

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

宏观预期逐步透支 期待需求复苏拐点

——周报2023.02.06

中原期货研究所：化工组

研究团队：邵亚男（甲醇、PVC）

执业证书编号：F3080133

投资咨询编号：Z0016340

0371-61732882

shaoy_n_qh@ccnew.com

王朝瑞（纯碱、尿素）

执业证书编号：F3066734

0371-61732882

wangcr_qh@ccnew.com

王兴广（短纤）

执业证书编号：F03093605

0371-61732882

wangxg_qh@ccnew.com



中原期貨

CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD.

目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

01

周度观点汇总

1.1 甲醇周度观点——宏观预期透支 产业多空紊乱 后市短期趋于震荡

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供给：国内趋增，进口到港减少，后市总体供应趋稳；</p> <p>2. 需求：传统下游有所复苏 烯烃装置仍未起势；</p> <p>3. 库存：港口与内地分化；</p> <p>4. 成本：煤价趋稳 运费大幅回落 成本支撑减弱；</p> <p>5. 利润：生产利润修复 烯烃亏损加大；</p> <p>6. 估值：现货估值显著修复 期货估值趋于中性。</p> <p>整体逻辑：</p> <p>产业基本面多空预期并存，港口缩量、春检疫情及需求复苏预期成为利多因素，内地企业如内蒙古久泰及宁夏宝丰等的产能释放及需求端恢复表现短期不佳，特别是烯烃装置的开工率仍未见抬升成为利空因素，成本端的支撑力度继续减弱，宏观方面则略显透支上涨力度。</p> <p>基差平水，现货估值得到大幅修复，整体估值压力释放。</p> <p>在多空博弈加剧引致驱动方向紊乱，叠加估值压力减弱、宏观预期透支的上述背景下，判断春检启动和烯烃装置恢复节点是后期需要关注的重点。在此阶段的走势或以震荡为主。</p>	<p>1. 短期内，建议单边以高抛低吸、波段操作为主，趋势性行情预计不显；</p> <p>2. 鉴于1季度的国内投产压力较为突出，跨期套利方面，建议5-9反套逢高入场。</p>	<p>原油异动、 烯烃装置异动。</p>

1.2 PVC周度观点——需求复苏仍需时日 短期适合波段操作

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供给：节后开工率显著抬升；</p> <p>2. 需求：下游复工缓慢，需求维持偏弱状态；</p> <p>3. 库存：节后持续累库，厂库抬升显著；</p> <p>4. 成本：电石与烧碱等价格承压 PVC成本端支撑力度减弱；</p> <p>5. 利润：电石法PVC持续亏损 乙烯法PVC维持盈利；</p> <p>6. 估值：现货估值略微修复，期货估值中性，整体向上的估值修复压力仍存。</p> <p>整体逻辑：</p> <p>产业层面，供给稳步恢复，但下游复工缓慢，需求维持偏弱状态，表现不佳，叠加电石及原油持续走弱，盘面走势显然从宏观逻辑切换回产业基本面。</p> <p>基差基本平水，现货估值得到小幅修复，整体向上的调整压力仍存。</p> <p>在需求仍未显示复苏迹象，宏观预期逐步透支的背景下，判断短期PVC走势或以震荡为主。</p> <p>同时考虑到周内连续下跌，后市短期或有技术性回补，但预计空间不大。</p>	<p>1. 短期以震荡思路操作为主，可轻仓做多回补行情。</p> <p>2. 5-9正套或有一定空间。</p>	<p>原油异动。</p>

1.3 纯碱周度观点——供应维持高位，订单支撑下库存偏低，供需偏紧格局未变

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应：装置开工负荷高位，产量较节前缓增；</p> <p>2. 需求：重碱需求稳中有升，等待节后轻碱下游装置负荷变动；</p> <p>3. 表需：纯碱表需提升明显，轻碱表需增加较快；</p> <p>4. 库存：纯碱表需提升明显，轻碱表需增加较快；</p> <p>5. 成本利润：现货价格重心再度上涨，联碱利润涨幅增加。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>春节假期之后，国内纯碱装置继续维持高负荷，周产量相较节前稍有增加，但碱厂库存环比仍有下降，轻重碱同步去库，社会库存仍有增加。当前碱厂订单仍有一定增加，平均维持在23+天。玻璃样本企业纯碱库存20.35天，下降3.14天。当前玻璃仍有所承压，下游采购略显谨慎，个别根据自身原料适当补货。下游重碱需求波动不大，轻碱仍有待节后下游开工进一步提升。纯碱处于高供应、偏低库存、刚性需求持续。纯碱基本面较好，弹性明显高于玻璃。纯碱在预期与现实的博弈中或使得整体波动幅度加剧，正月十五之后关注轻碱下游开工以及玻璃厂库存变动对纯碱形成的反馈。</p>	<p>单边：05合约宽幅震荡，高位区间波动下短期仍以回调参与多单对待，控制持仓风险。</p> <p>套利：逢低布局9-1正套。</p>	<p>经济衰退超预期，能源价格大幅波动，需求不及预期。</p>

1.4 尿素周度观点——供应端趋于宽松，限制上行空间，关注需求跟进情况

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：供应端仍有增量，气头装置负荷继续提升；</p> <p>2. 需求：下游终端负荷稍有提升，但企业预收订单偏缓；</p> <p>3. 库存：上游库存春节期间累库较快，关注元宵节后去库情况；</p> <p>4. 成本与利润：煤炭成本回落，尿素利润增加；</p> <p>5. 基差与价差：盘面区间整理，现货相对坚挺，基差走强。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>近期尿素供应端继续小幅回升，其中气头装置开工负荷连续提升，当前日产提升相较于需求增加明显。供应增加而需求跟进偏缓，上游企业库存压力再度有所增加，目前企业平均预收在一周左右水平，发运订单为主。农需以华北小麦追肥需求为主，工需复合肥装置负荷提升，但节前有一定原料库存，关注元宵节后新一轮订单下的原料采购。国际价格有止跌迹象，但前期国外价格跌幅快于国内，内外价差收窄下，出口驱动减弱，需求以国内需求为主。煤炭价格有所松动，成本有下移趋势，用肥季需求对价格尚有一定利多支撑，仍需看到需求继续跟进。后期在商储货源抛储入市后，供应量或进一步提升。</p>	<p>单边：供增需缓之下，短期或继续区间震荡，多单建议偏谨慎操作，中期以逢高布局空单为宜。</p> <p>套利：5-9正套适当止盈。</p>	<p>能源价格大幅波动，需求不及预期（下行风险），供应端减量明显（上行风险）。</p>

1.5 短纤周度观点——成本支撑减弱，关注节后需求启动时间

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：本周多套装置陆续重启，下周江南计划重启，短纤产能利用率将提升至 70以上%。</p> <p>2. 需求：纱厂开工率在正月十五后预计将快速恢复，但由于下游节前备货较为充足，节后仍刚需采买为主；</p> <p>3. 库存：节前纱厂多提前备货，观望氛围浓厚下，预计短纤企业库存大概率延续累库；</p> <p>4. 成本：国际油价下跌，短纤上游PTA和乙二醇基本面偏弱，成本端支撑偏弱。</p> <p>5. 利润：短纤维维持低利润运行。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>供给方面，本周多套装置陆续重启，下周江南计划重启，短纤产能利用率将提升至 70以上%。需求端，受工人到岗时间影响，纱厂开工率在正月十五后预计将快速恢复，但由于下游节前备货较为充足，节后仍刚需采买为主。成本端，原油受到美联储加息影响，本周跌幅较大，带动PTA价格下跌，叠加PTA供应持续回升并伴随有扩能压力，PTA整体基本面偏弱；乙二醇港口库存量增加，价格回落。综合看来，短纤上游累库压力仍在，但下游开工情况虽有提升但需求恢复程度仍待观察，成本端支撑偏弱，下周或延续偏弱运行。</p>	建议偏空对待	宏观事件影响 国际油价波动

02

品种详情分解

目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

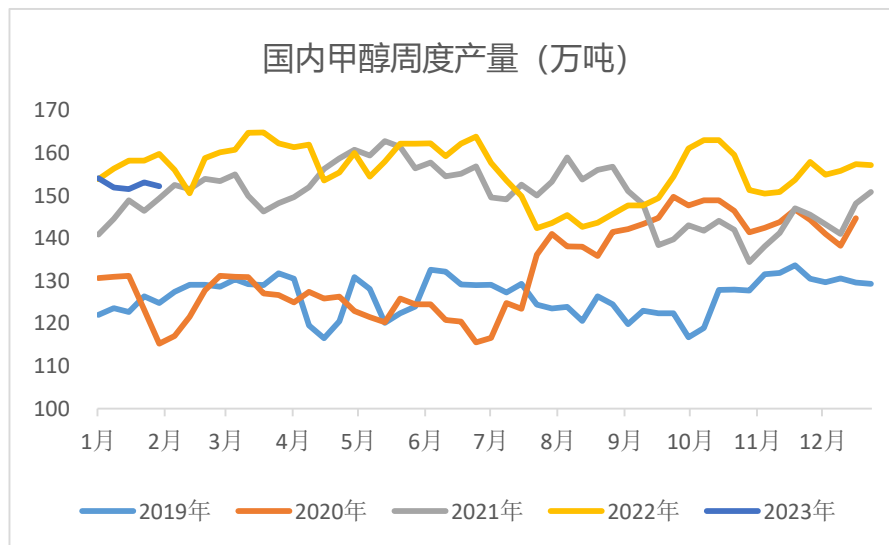
2.2 PVC

2.3 纯碱

2.4 尿素

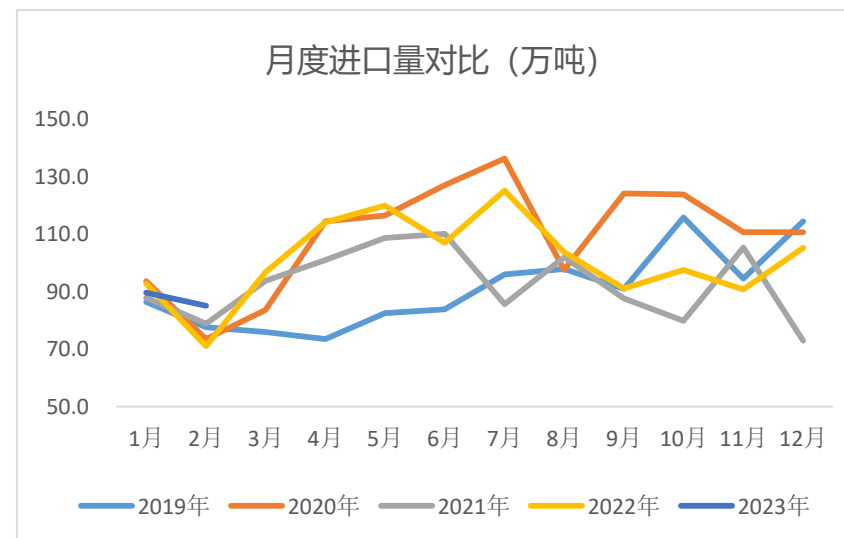
2.5 短纤

2.1.1 供给——国内趋增，进口到港减少，后市总体供应趋稳



在进口端，预计2月进口量由1月的89.62万吨下滑至2月的85万吨，这也较为符合历史规律。

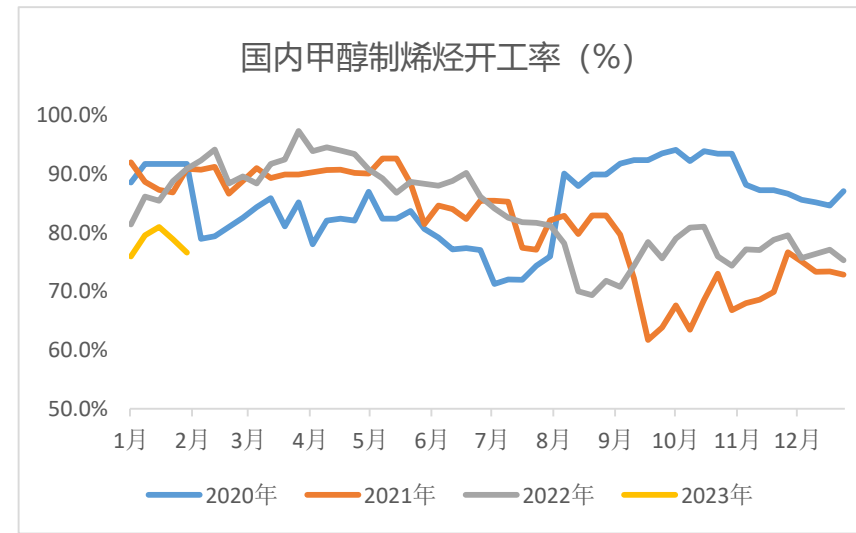
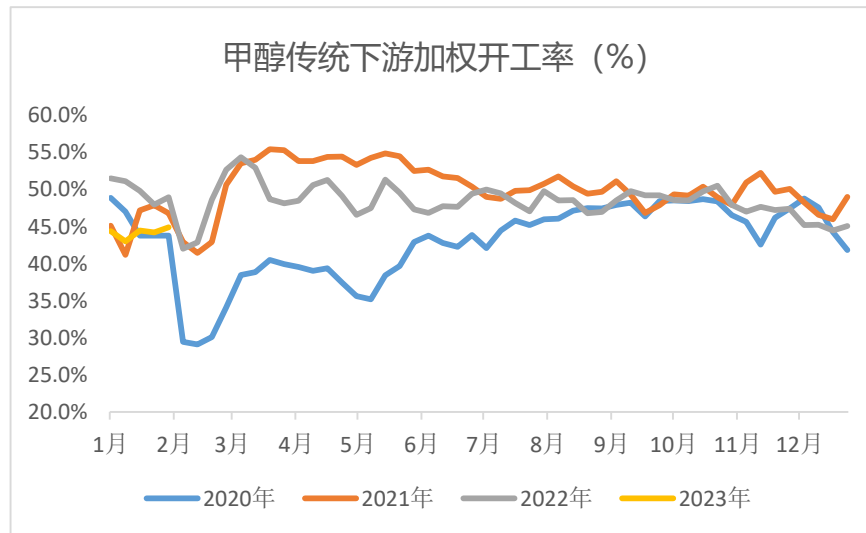
下周，暂无检修装置报出，但内蒙古久泰100万吨/年、久泰新材料200万吨/年装置计划恢复，内地供应或增加。同时，也需要关注春季检修预期有可能的提前兑现。



2.1.2 需求——传统下游有所复苏 烯烃装置仍未起势

需求在节后的复苏暂时只体现在传统下游，至于MTO装置，其开工率仍在下滑。

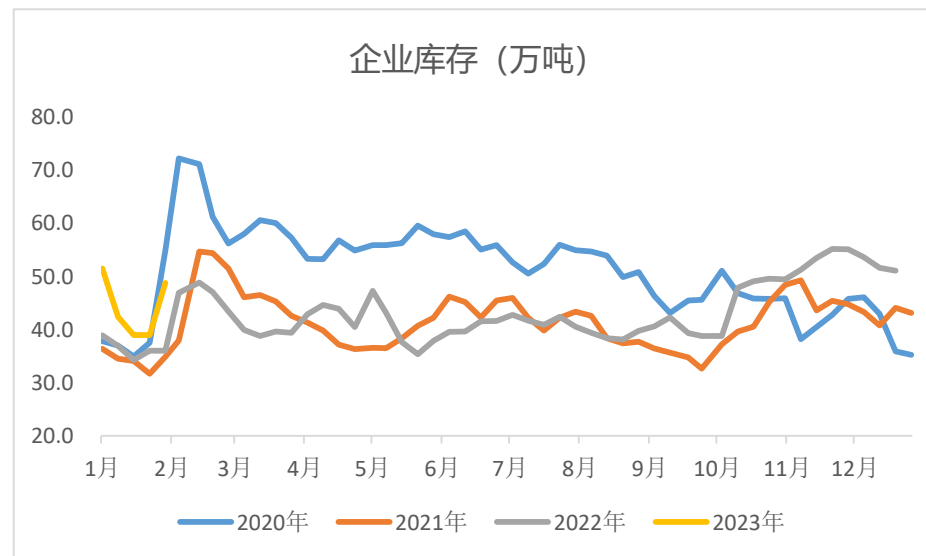
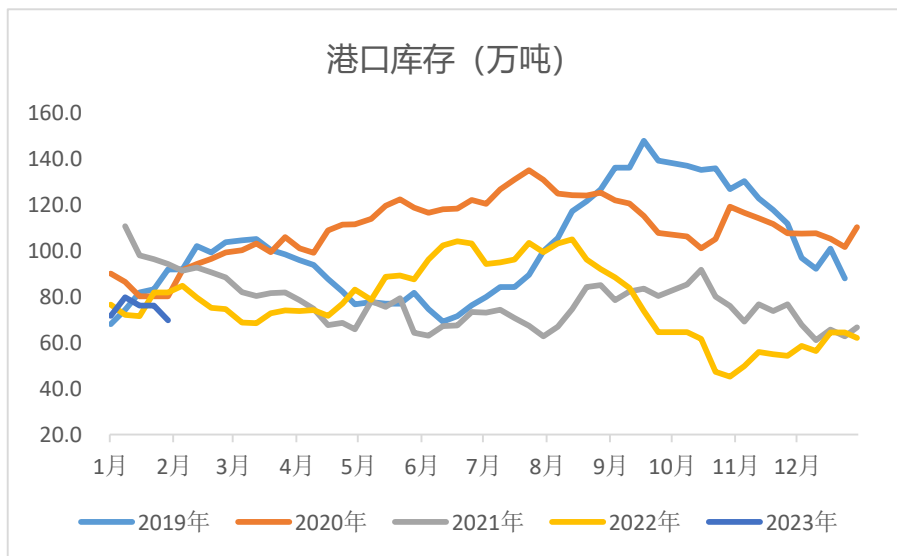
下周，中石化长城装置重启，醋酸需求增加；多套装置均有提负及重启预期，甲醛需求或增加；MTBE、二甲醚变化不大；宁波巨化装置预期停车，氯化物需求或减少；沿海MTO装置负荷或降低。



2.1.3 库存-港口与内地分化

港口库存较节前表现去库，主因受天气影响，假期外轮卸货大力度不及预期，叠加进口恢复所致。

内地库存呈大幅上涨趋势，主因假期高速限行，企业暂未出货，节后归来下游需求尚未明显恢复，故节后上游企业大幅上调报价后，下游按需补库，成交量欠佳。

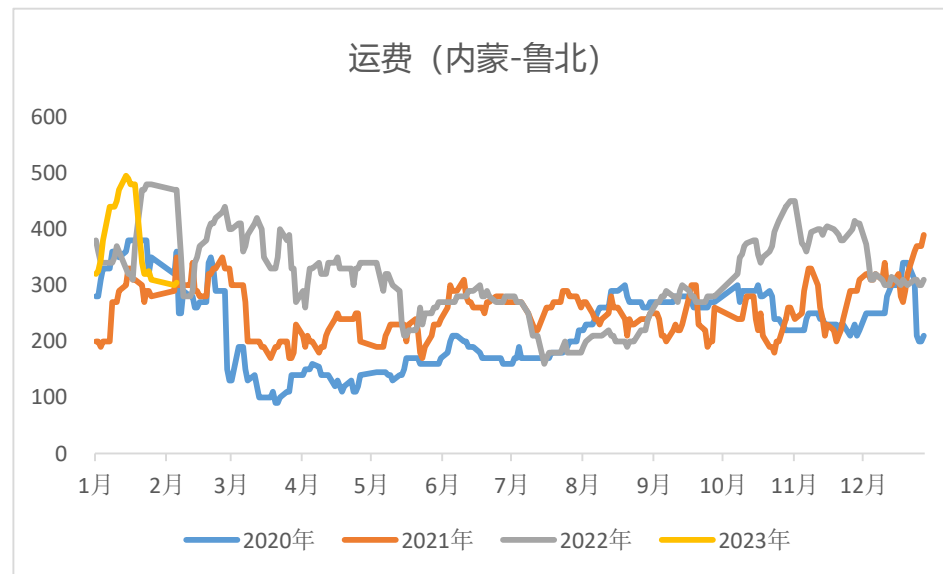


数据来源：隆众资讯 中原期货

2.1.4 成本-煤价趋稳 运费大幅回落 成本支撑减弱

节后部分煤矿开始陆续复工复产，产量小幅回升，终端电厂在长协煤支撑下，采购情绪较弱，非电终端原料煤经假期消耗，近期补库需求小幅释放。短期来看，动力煤价整体预计以稳为主。

另外，节后物流逐步恢复，可用车辆增多，运费迅速下跌至节前水平。

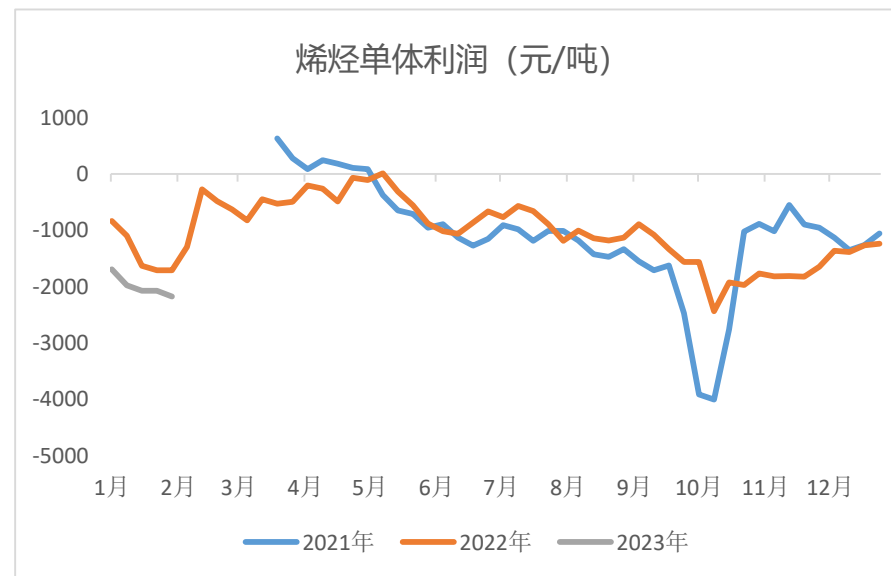
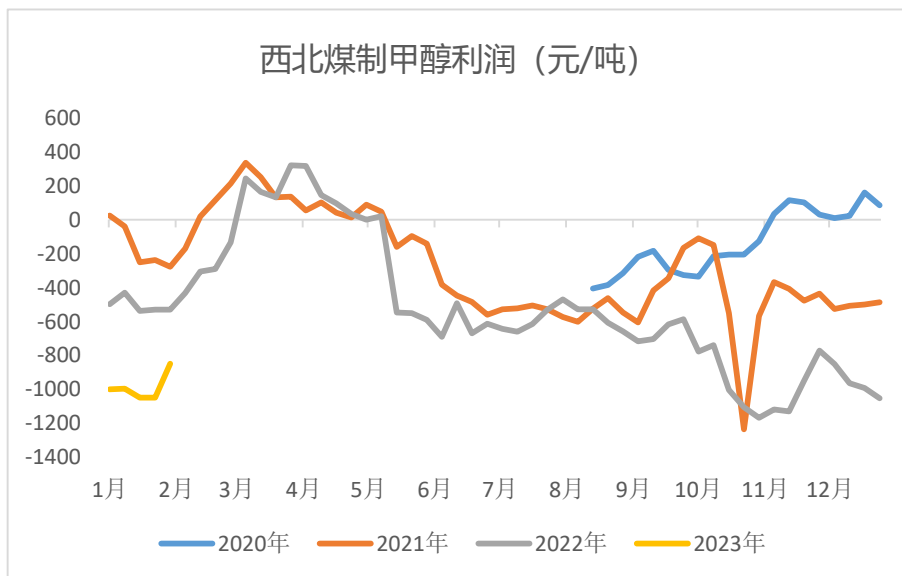


2.1.5 利润-生产利润修复 烯烃亏损加大

周内甲醇产业链利润重心下移。

上游方面，周内原料煤炭小幅向上，天然气价格维持稳定，但甲醇价格较节前大幅上涨，故利润稍有上行。

下游方面，港口甲醇价格向上，甲醇制烯烃成本压力增加，故利润向下；原料甲醇宽幅拉涨带动下跟涨续市，随后跟随成本小幅回调，下跌幅度小于甲醇幅度，利润窄幅上行；节后二甲醚市场需求低迷价格涨幅有限，上游价格先涨后跌，整体利润空间收窄；节后冰醋酸价格一路上涨，成本端甲醇价格先涨后跌，因此醋酸利润有所修复节后原料液氯其下游需求增强支撑下，价格不断走高，故而氯化物成本上涨，在自身价格变动不大情况下，利润空间收窄。



2.1.6 估值分析-现货估值显著修复 期货估值趋于中性

图1 现货估值

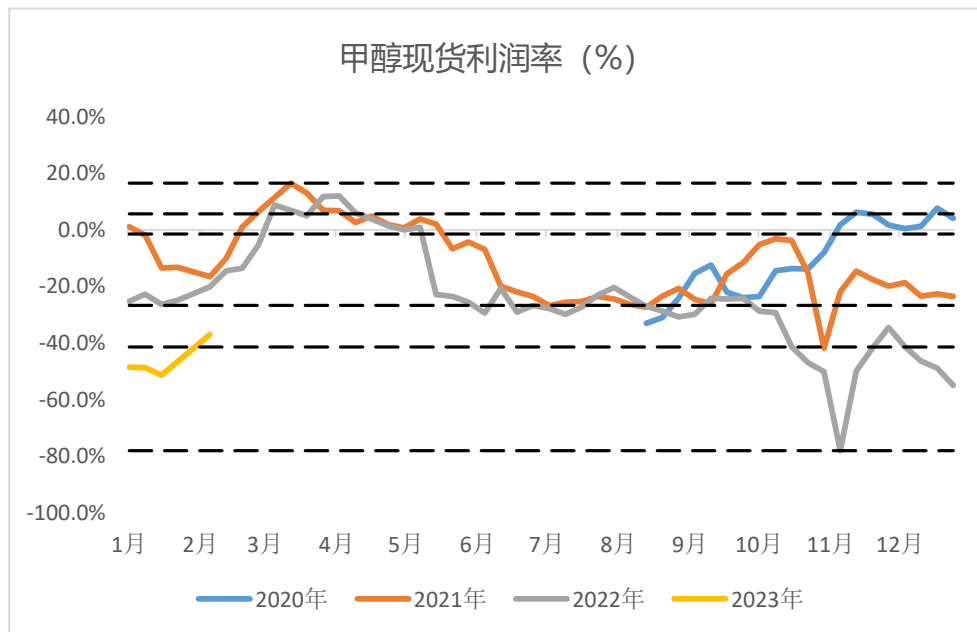
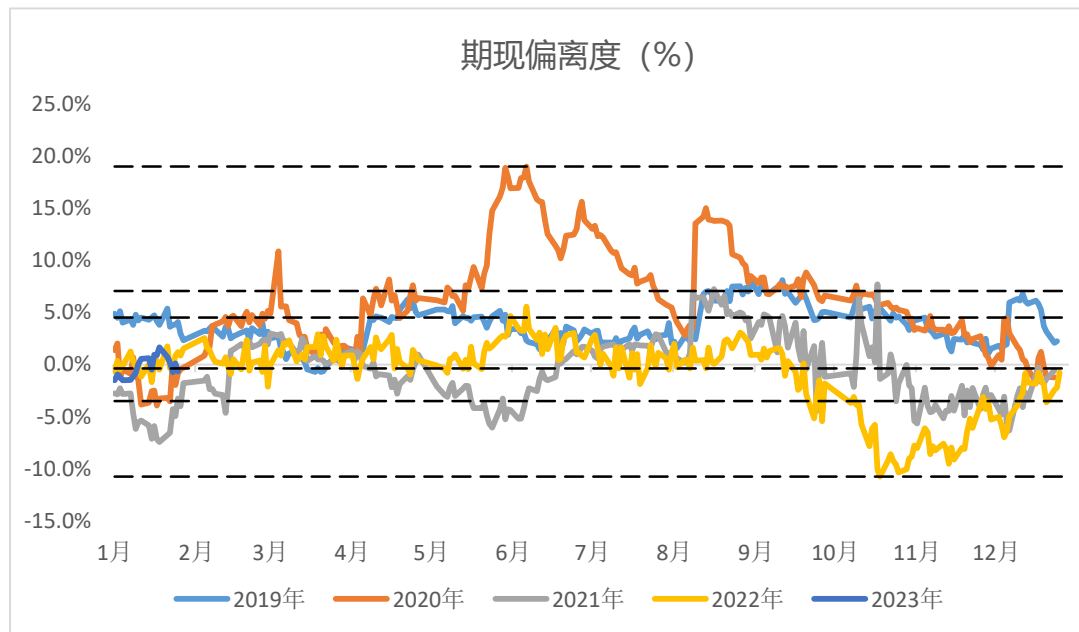
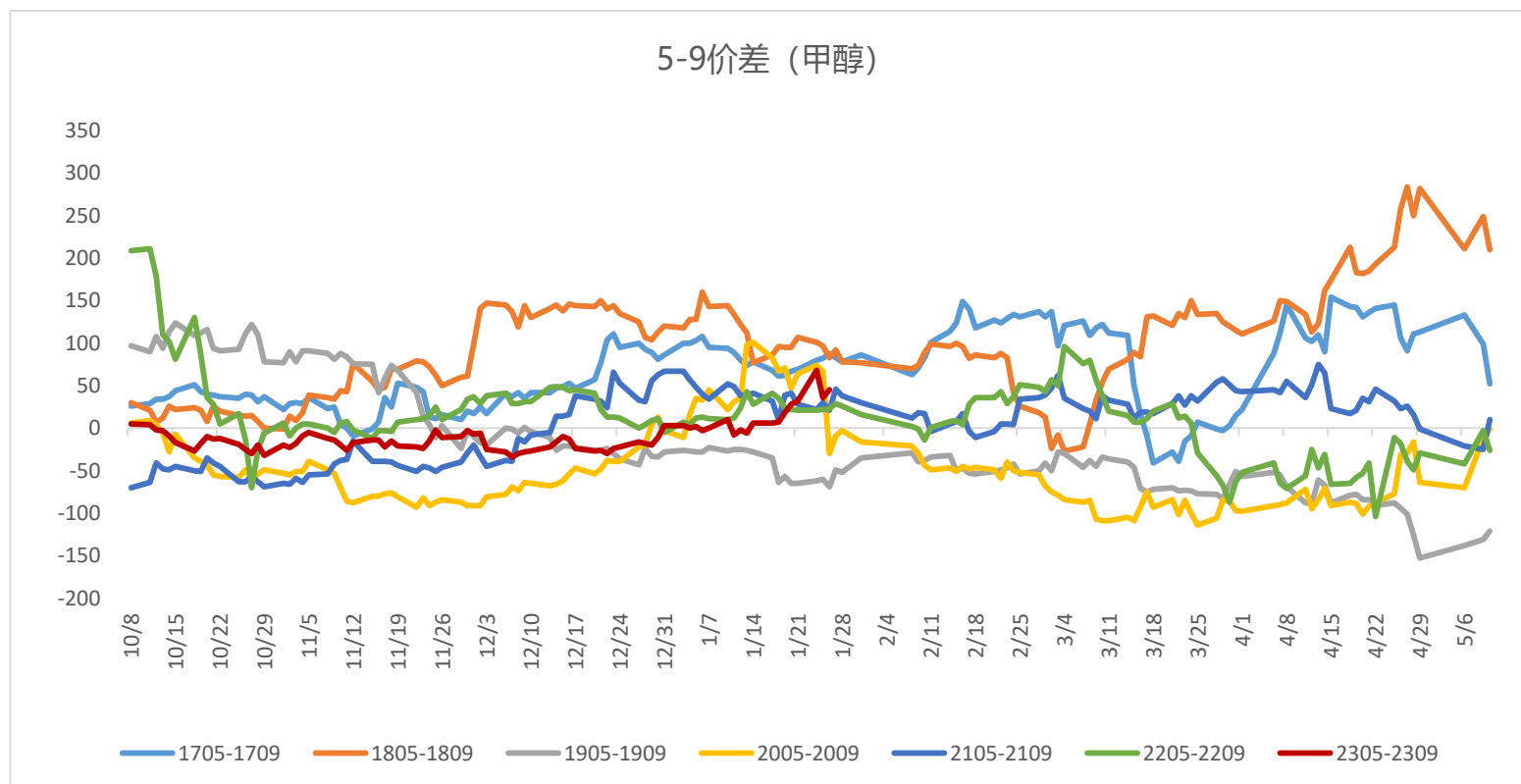


图2 期货估值



数据来源：隆众资讯 Wind 中原期货

2.1.7 价差分析-5-9价差随05走势而冲高回落



数据来源: Wind 中原期货

2.1.8 总结

核心逻辑

产业基本面多空预期并存，港口缩量、春检疫情及需求复苏预期成为利多因素，内地企业如内蒙古久泰及宁夏宝丰等的产能释放及需求端恢复表现短期不佳，特别是烯烃装置的开工率仍未见抬升成为利空因素，成本端的支撑力度继续减弱，宏观方面则略显透支上涨力度。

基差平水，现货估值得到大幅修复，整体估值压力释放。

在多空博弈加剧引致驱动方向紊乱，叠加估值压力减弱、宏观预期透支的上述背景下，判断春检启动和烯烃装置恢复节点是后期需要关注的重点。在此阶段的走势或以震荡为主。

策略建议

1. 短期内，建议单边以高抛低吸、波段操作为主，趋势性行情预计不显；
2. 鉴于1季度的国内投产压力较为突出，跨期套利方面，建议5-9反套逢高入场。

风险提示

原油异动、烯烃装置异动。

目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

2.3 纯碱

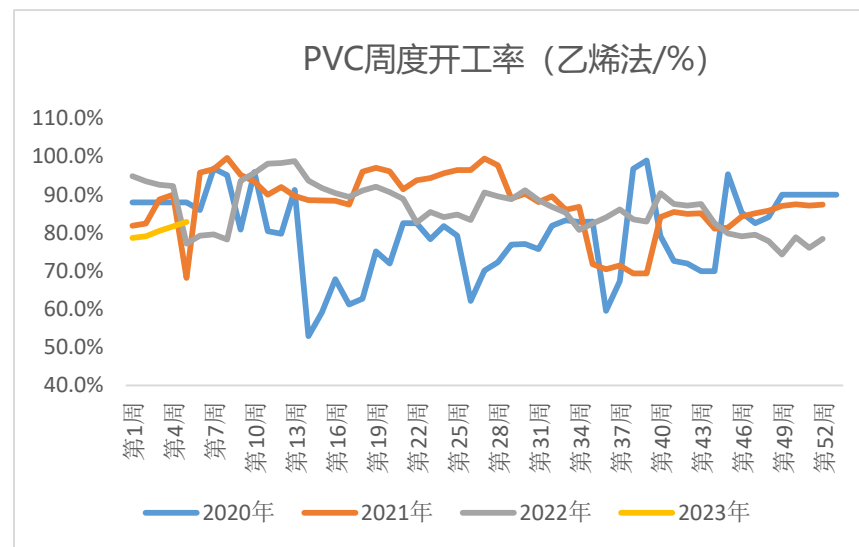
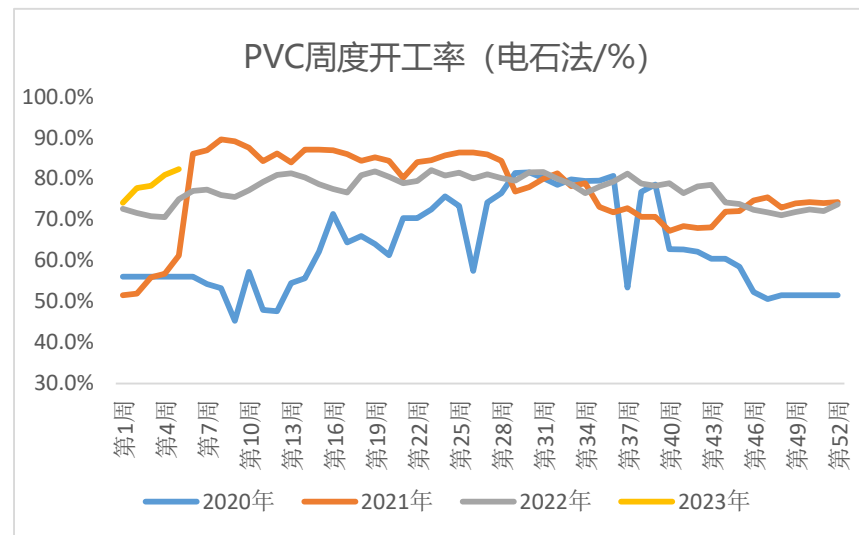
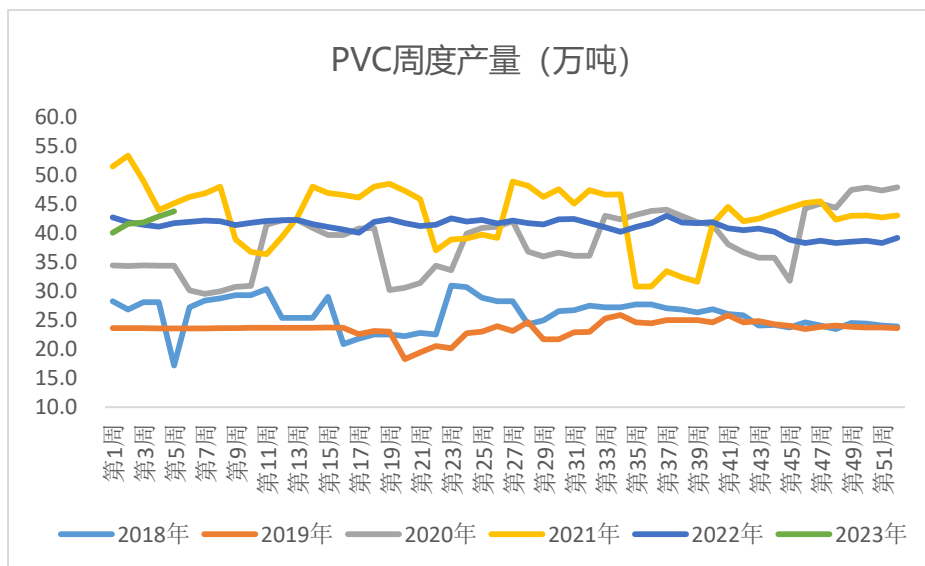
2.4 尿素

2.5 短纤

2.2.1 供给-节后开工率显著抬升

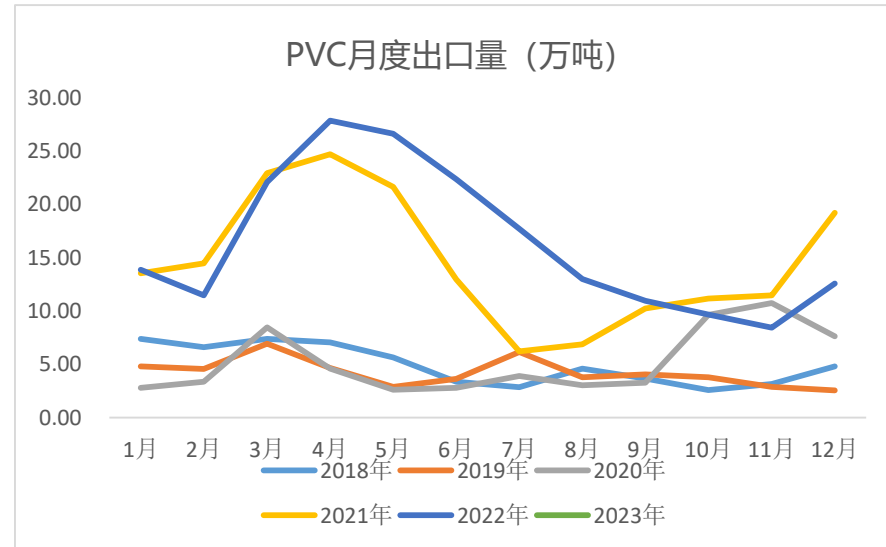
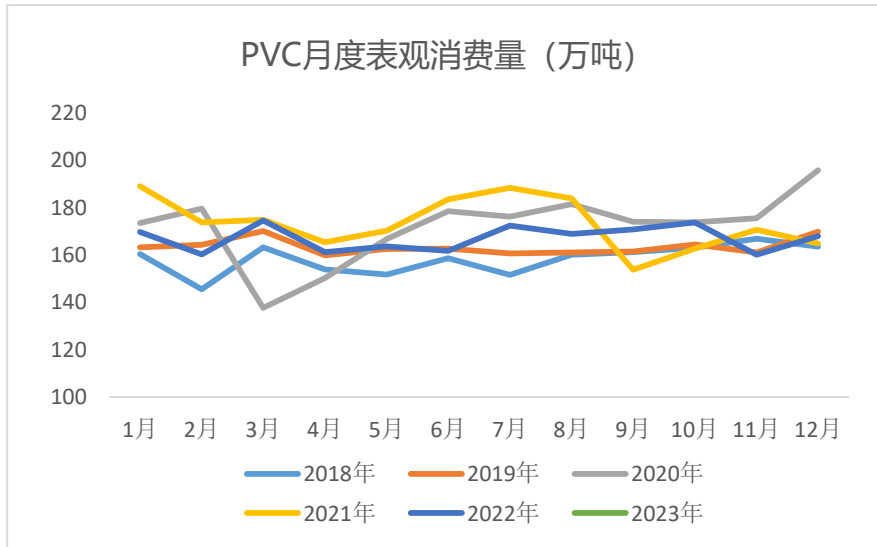
本周PVC总产量43.8万吨，环比上周提高0.86万吨。

其中，电石法PVC装置开工率上涨1.43个百分点至82.33%。乙烯法PVC装置开工率上涨1.19个百分点至82.85%。



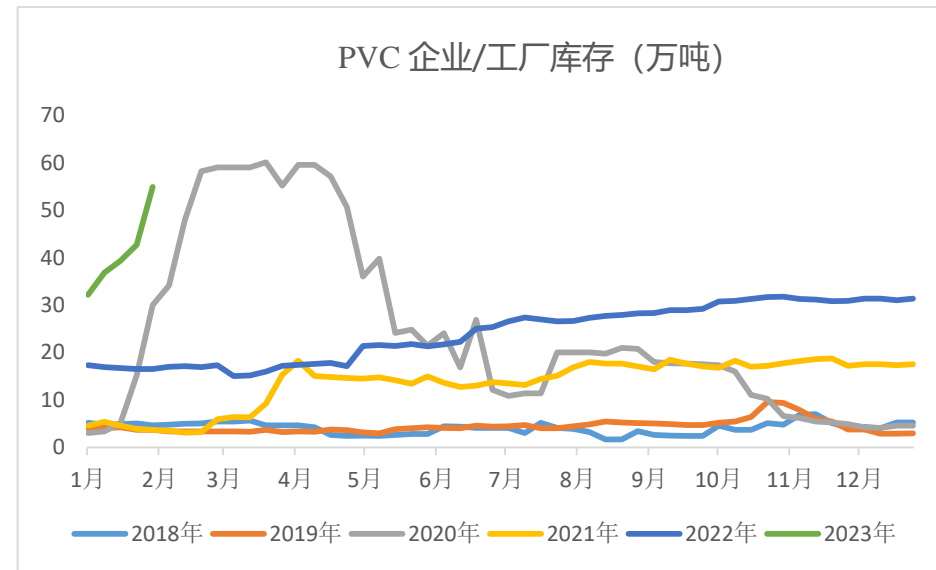
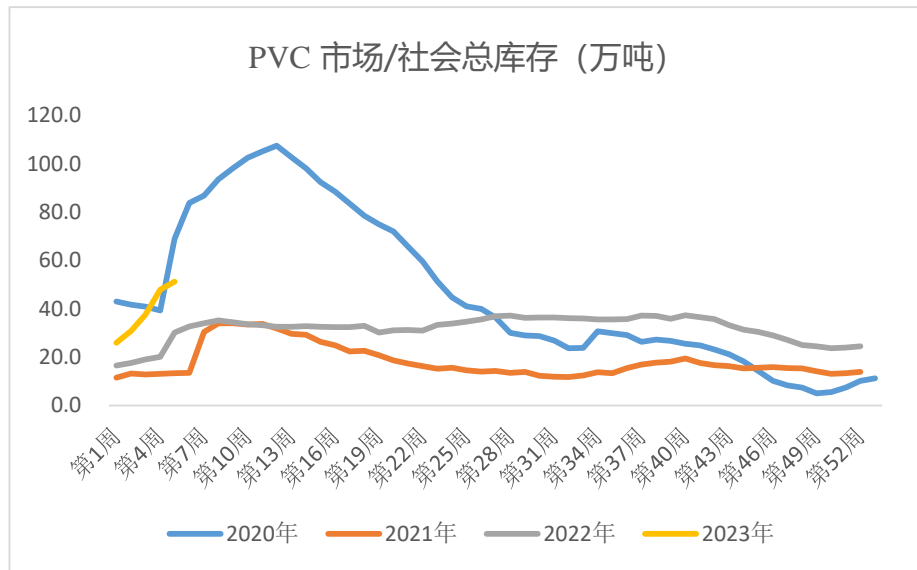
数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.2 需求-下游复工缓慢，需求维持偏弱状态



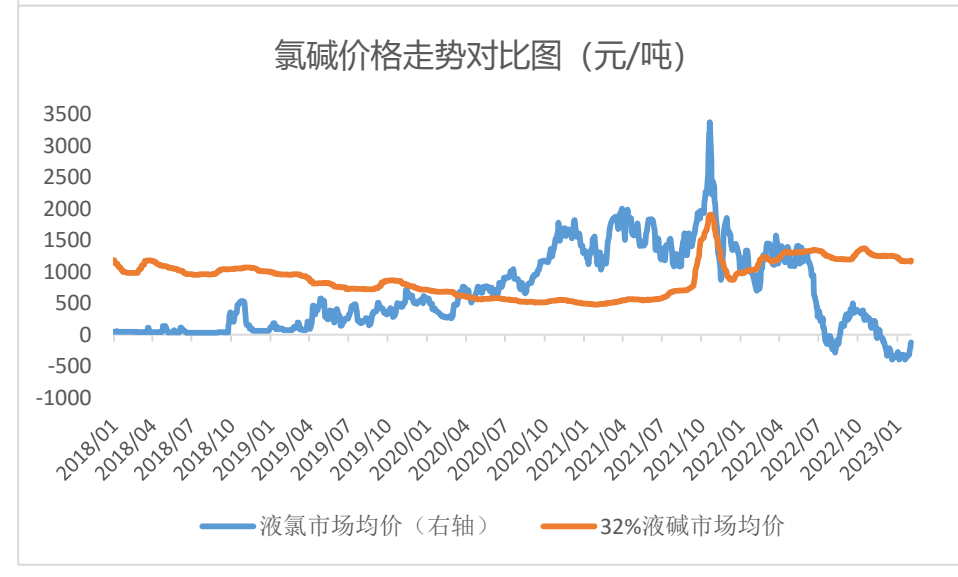
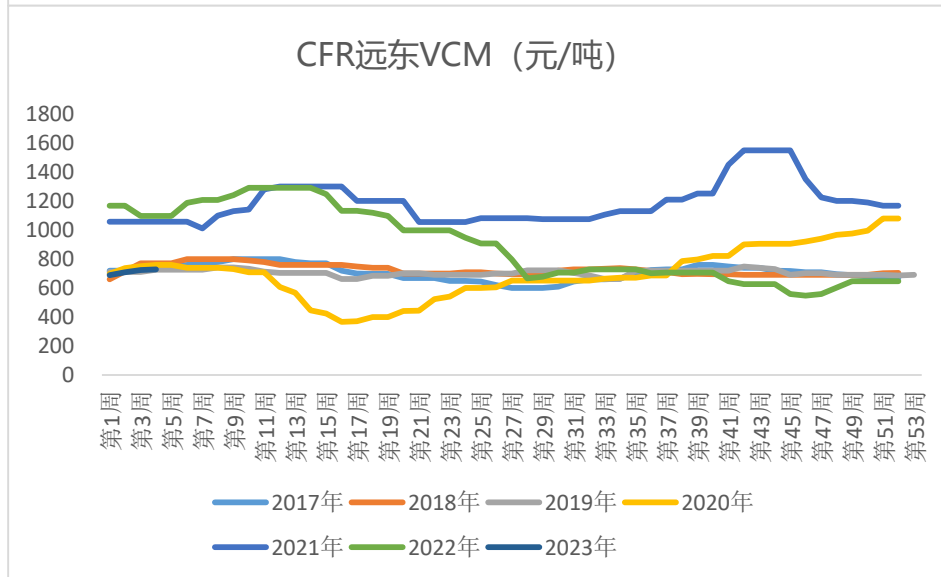
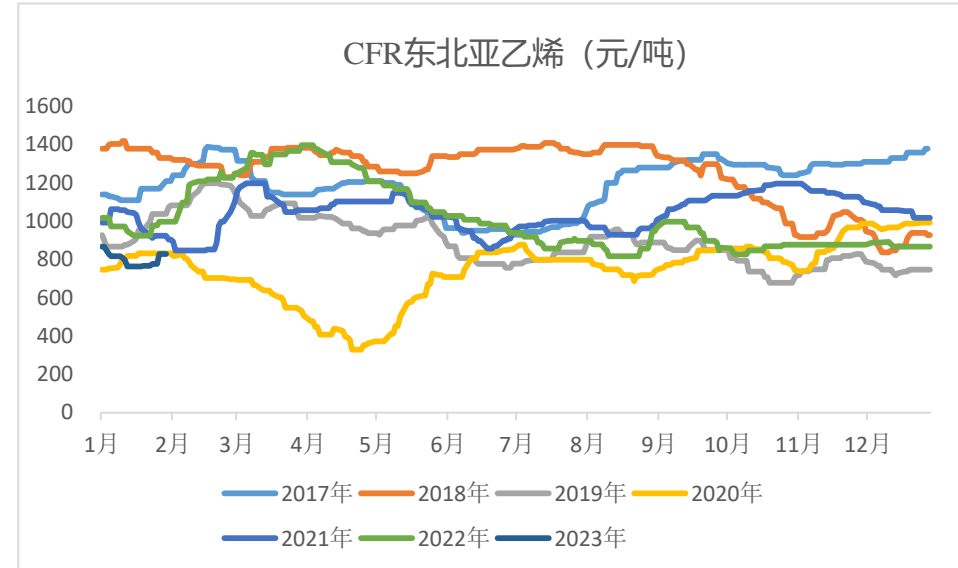
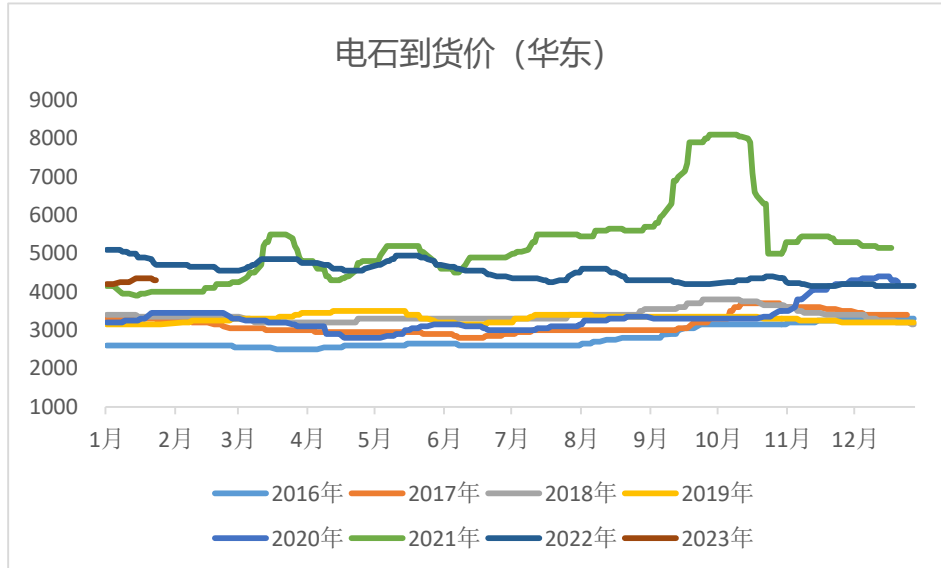
2.2.3 库存-节后持续累库，厂库抬升显著

周内华东及华南社会库存量持续累库，社会库存51.24统计万吨，周环比上涨6.88%。企业库存统计54.91万吨，周环比大幅增加12.23万吨。



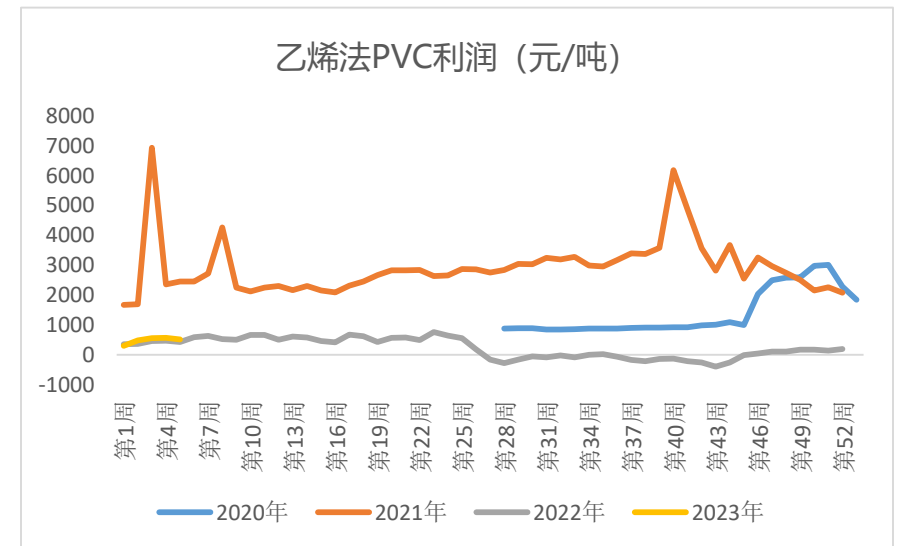
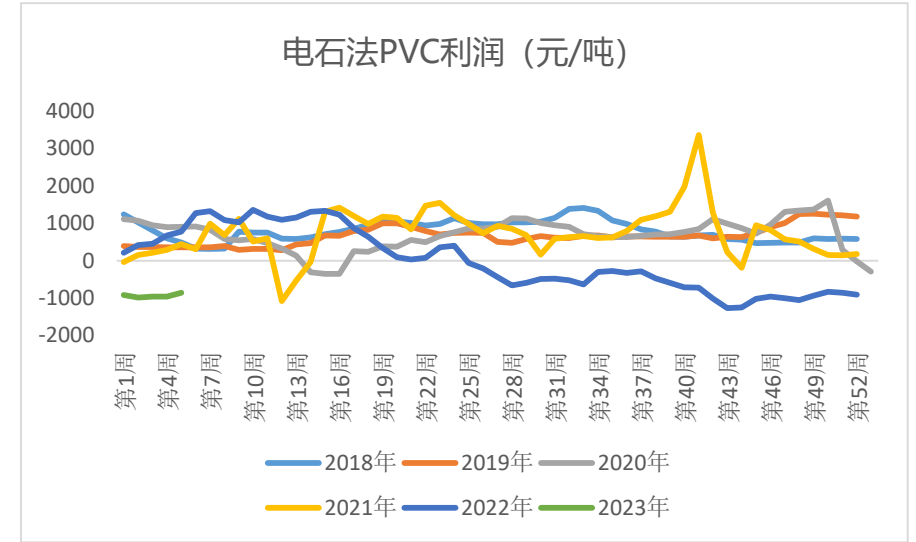
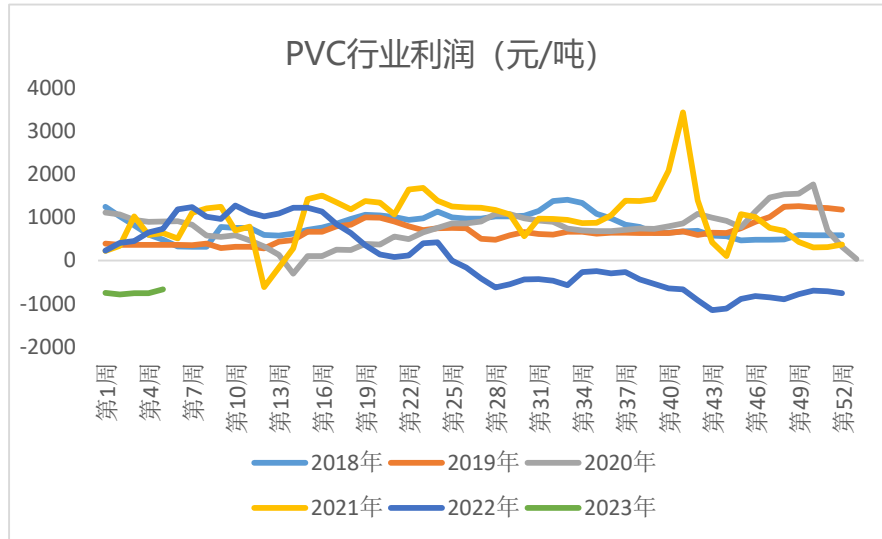
数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.4 成本-电石与烧碱等价格承压 PVC成本端支撑力度减弱



数据来源: Wind 百川盈孚 中原期货

2.2.5 利润-电石法PVC持续亏损 乙烯法PVC维持盈利



数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.6 估值-现货估值略微修复，期货估值中性，整体向上的估值修复压力仍存

图1 现货估值

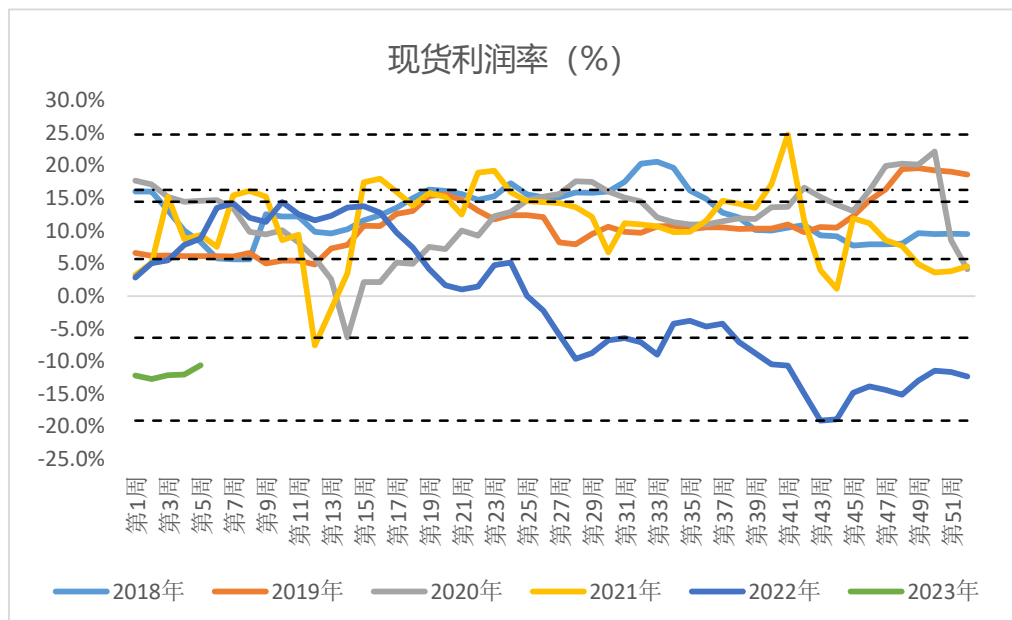
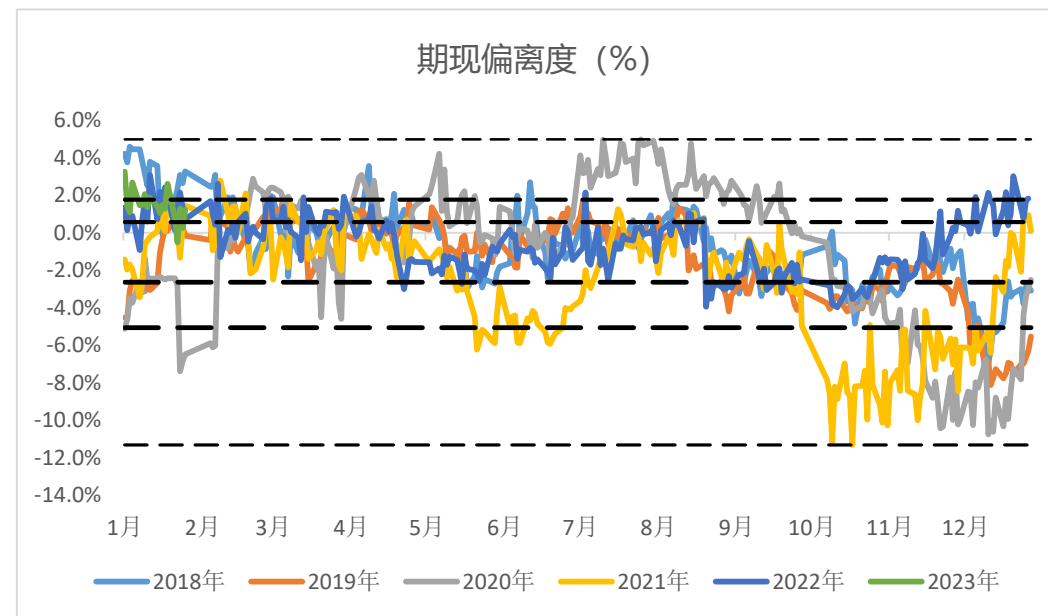
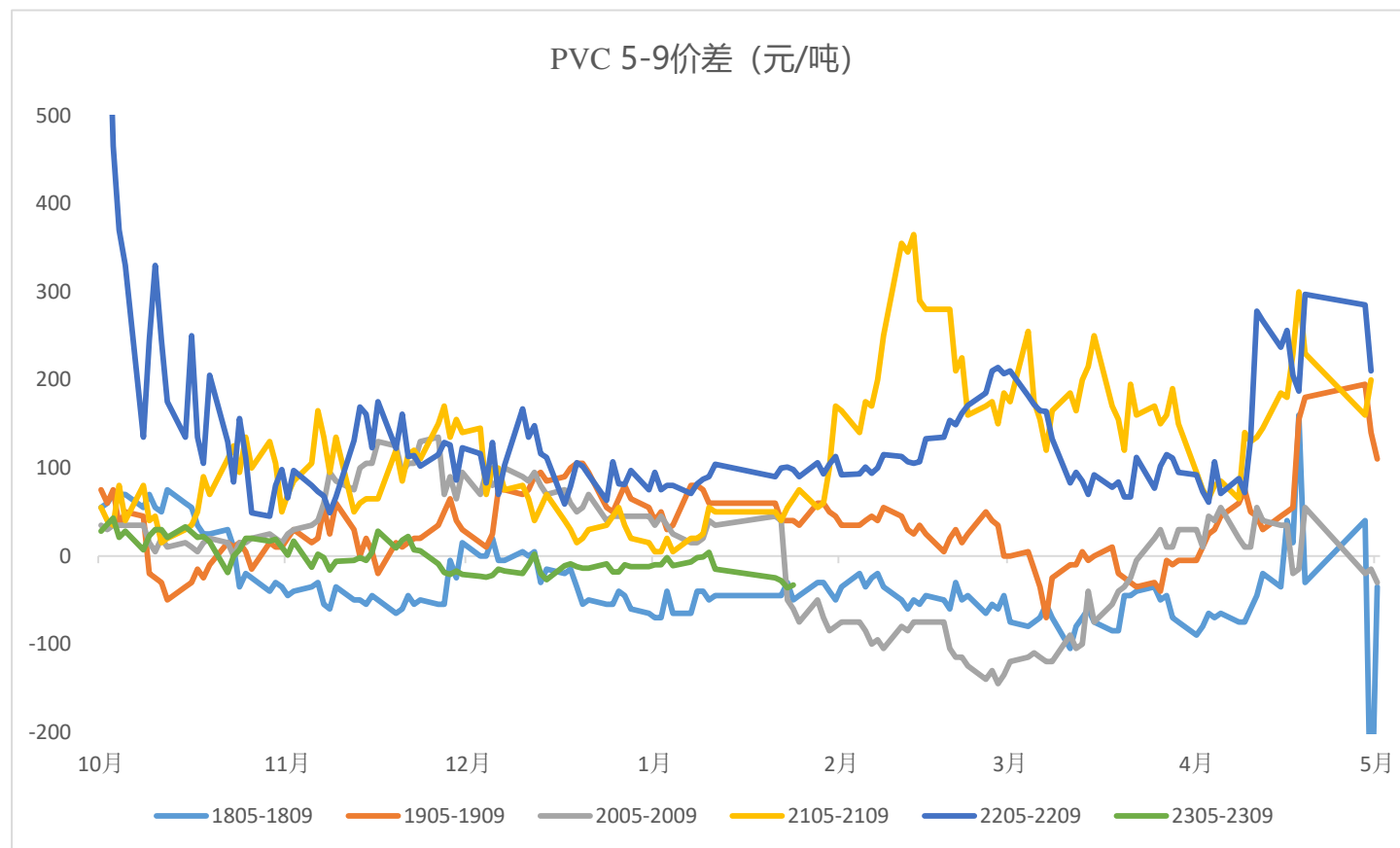


图2 期货估值



数据来源：卓创资讯 Wind

2.2.7 价差-5-9价差走弱



数据来源：卓创资讯 Wind

2.2.8 总结

核心逻辑

产业层面，供给稳步恢复，但下游复工缓慢，需求维持偏弱状态，表现不佳，叠加电石及原油持续走弱，盘面走势显然从宏观逻辑切换回产业基本面。

基差基本平水，现货估值得到小幅修复，整体向上的调整压力仍存。

在需求仍未显示复苏迹象，宏观预期逐步透支的背景下，判断短期PVC走势或以震荡为主。

同时考虑到周内连续下跌，后市短期或有技术性回补，但预计空间不大。

策略建议

1. 短期以震荡思路操作为主，可轻仓做多回补行情。
2. 5-9正套或有一定空间。

风险提示

原油异动。

目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

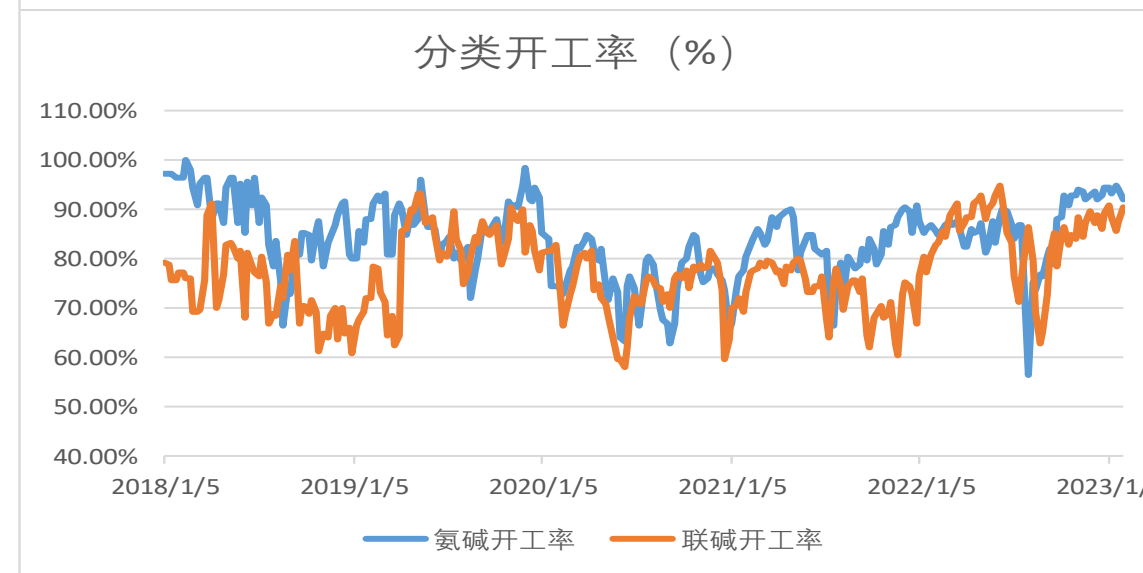
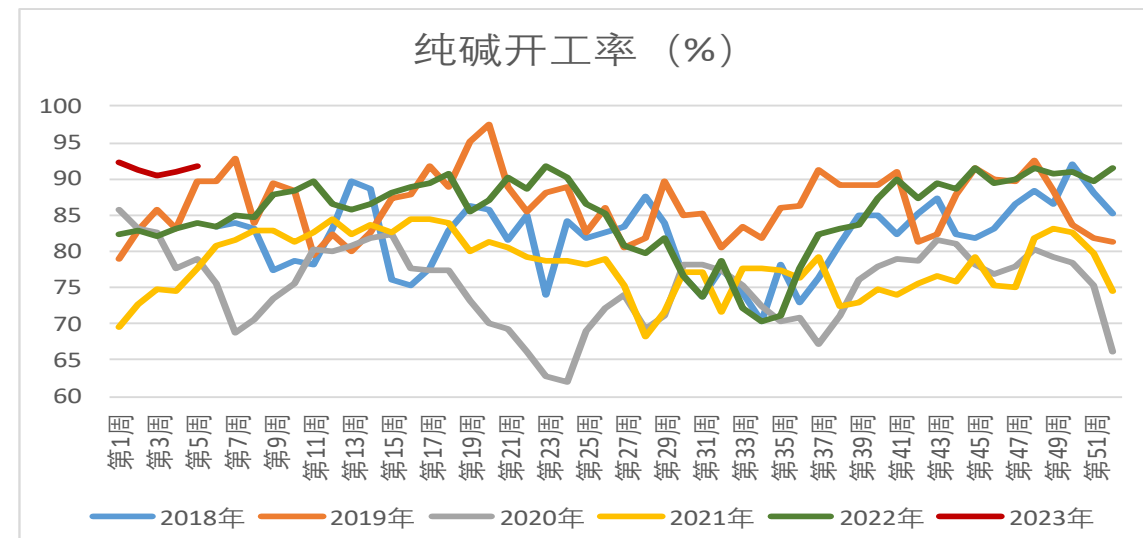
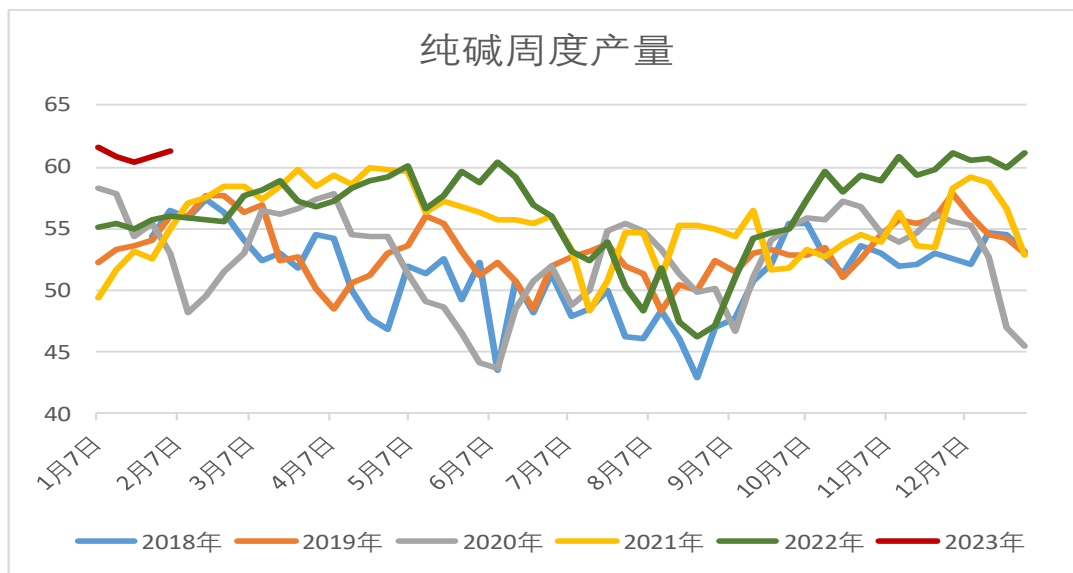
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.3.1 供给-装置开工负荷高位，产量较节前缓增

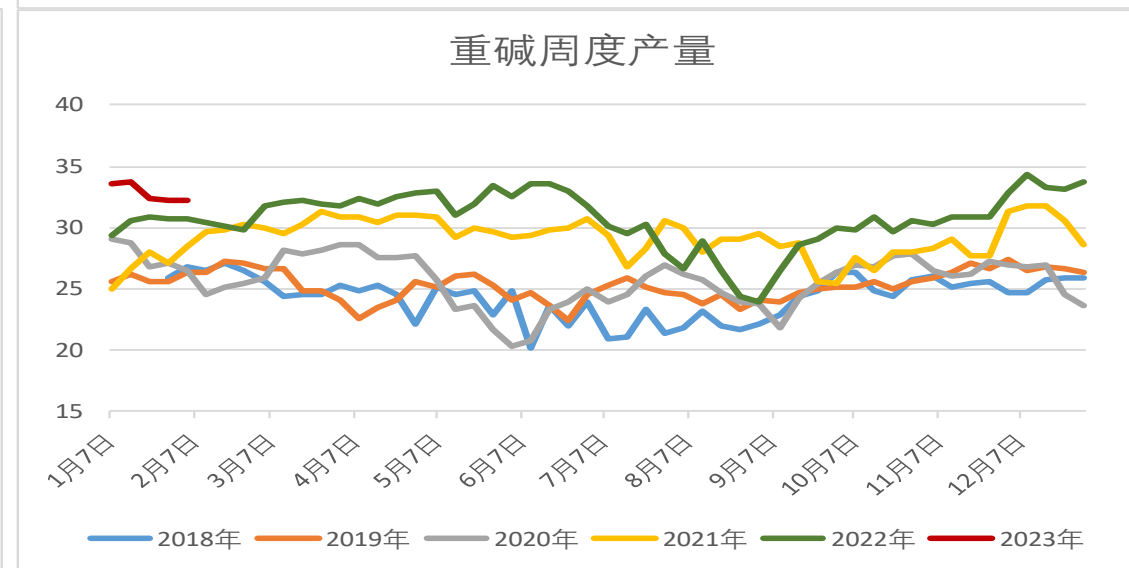
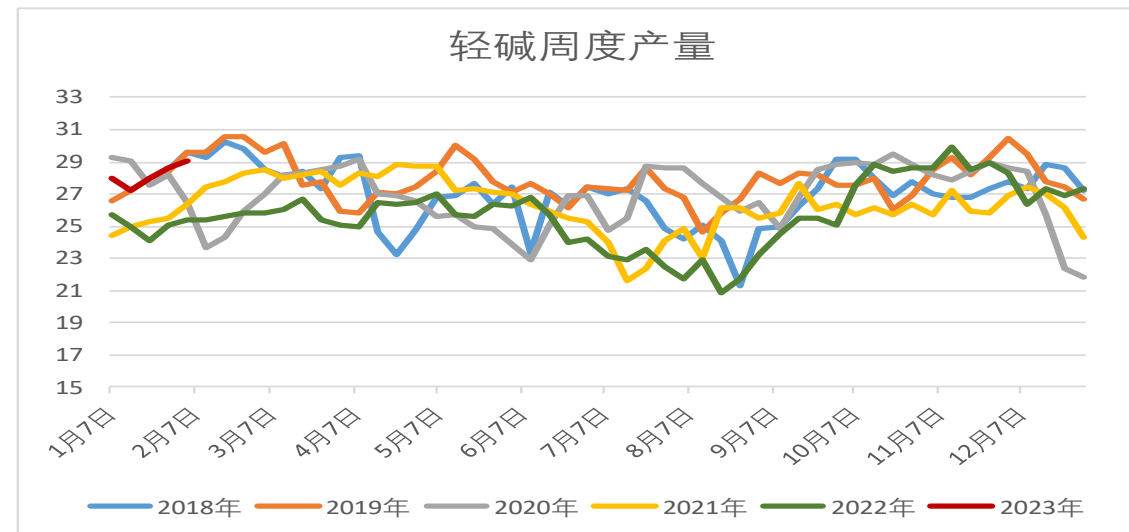
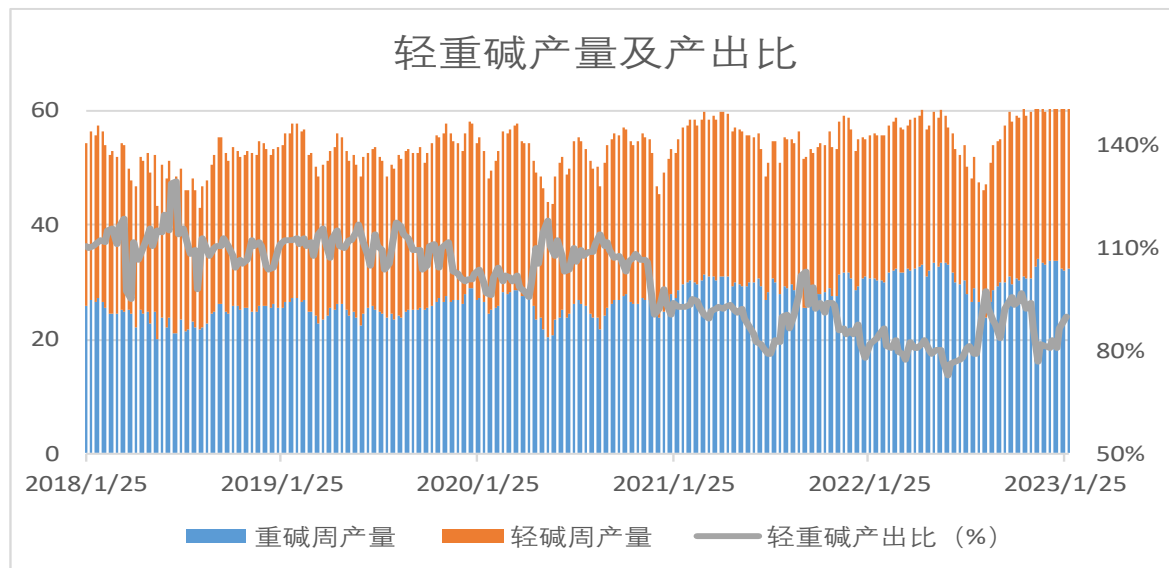
纯碱开工率91.72% (+0.67%)，周产量61.29万吨(0.45万吨)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

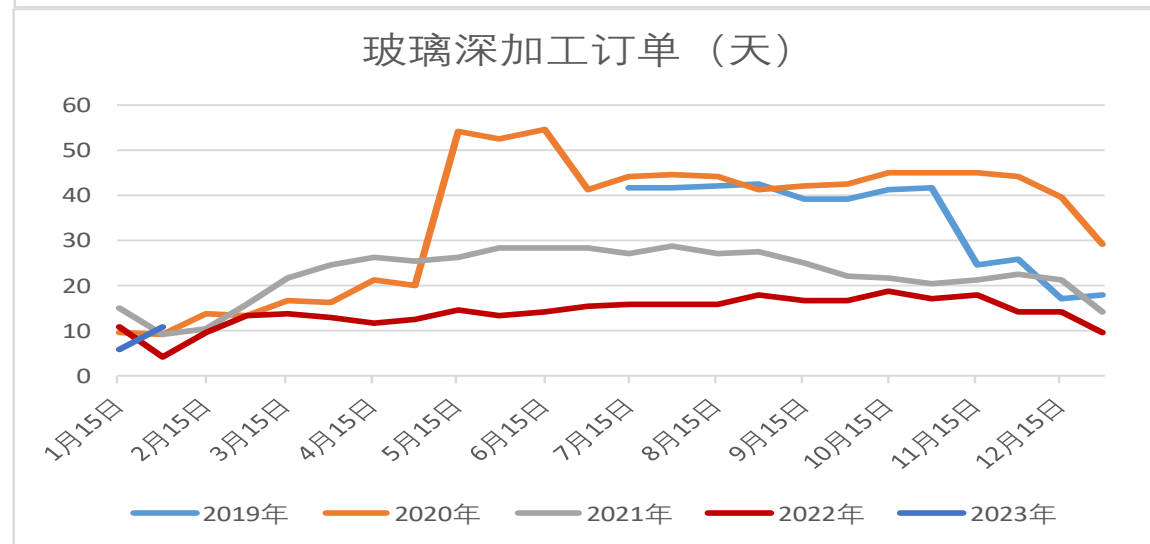
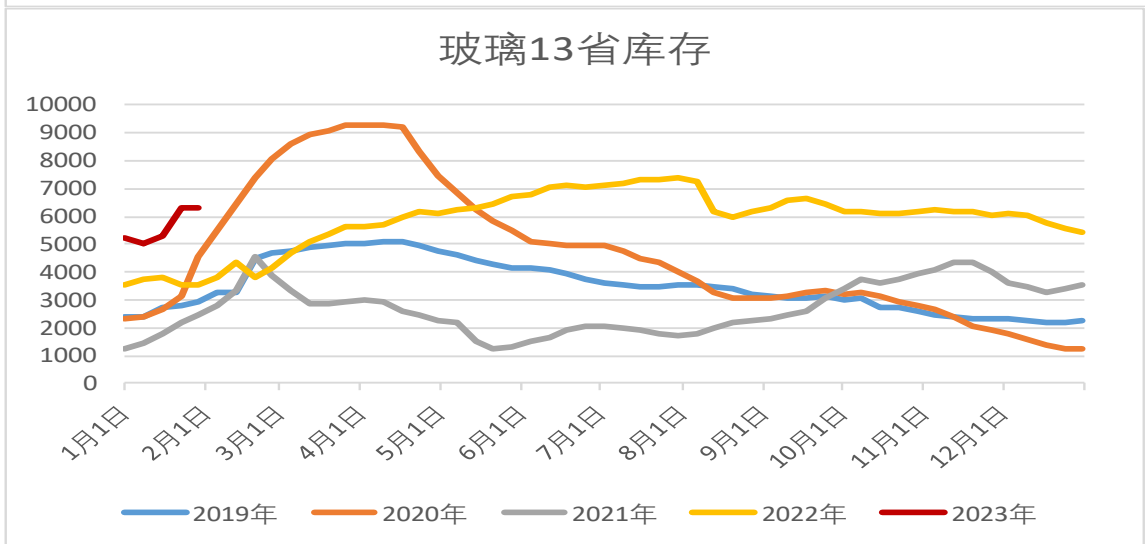
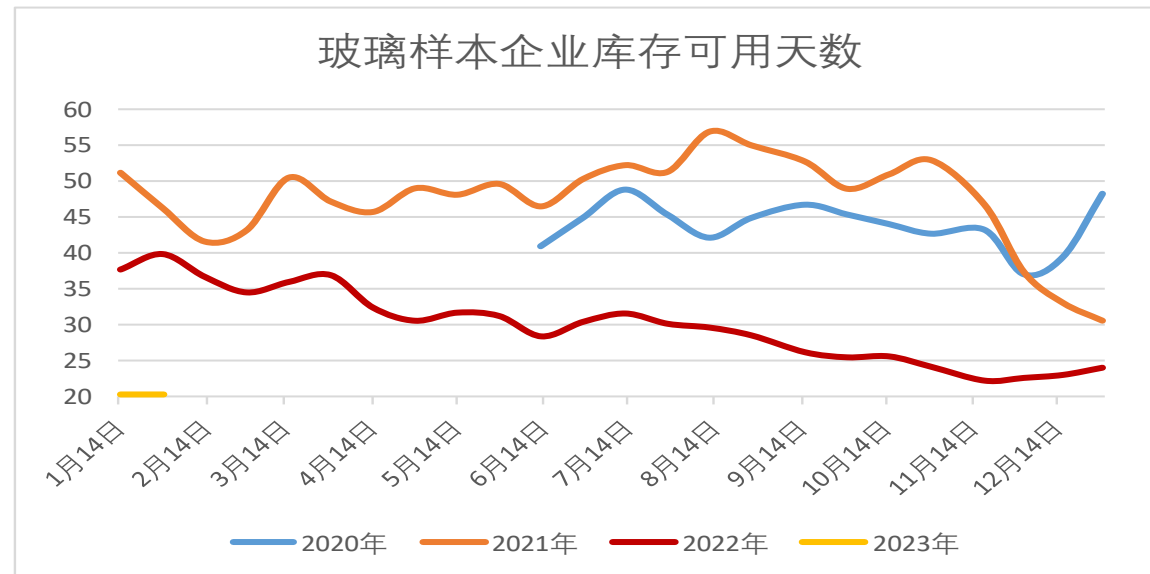
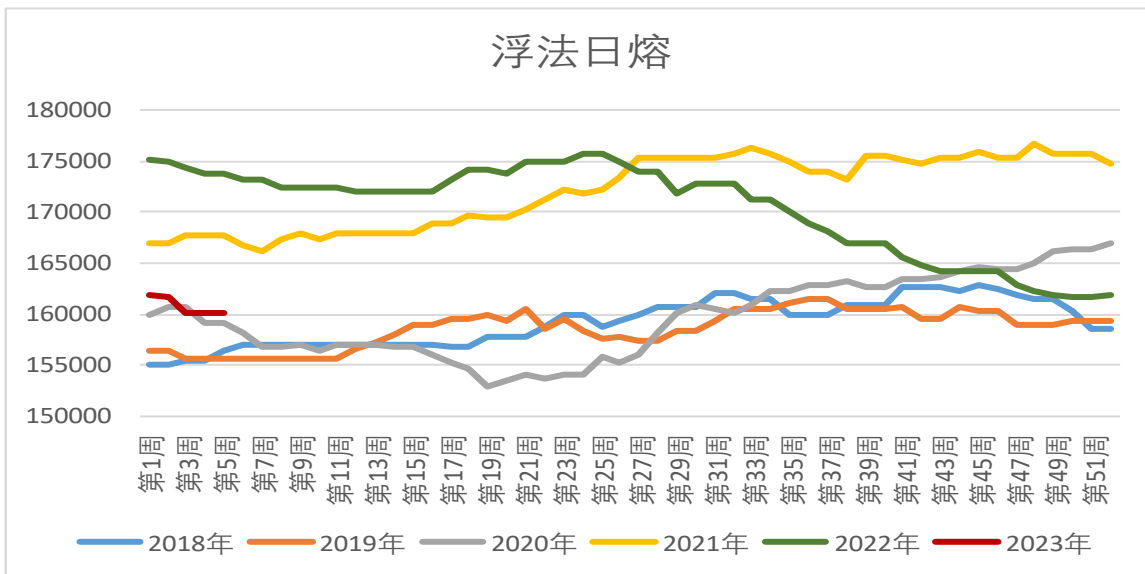
2.3.1 供给-装置开工负荷高位，产量较节前缓增

轻碱周产量29.05万吨， (+0.41万吨) ， 重碱周产量32.4万吨， (+0.04万吨)， 轻重碱产出比90.11% (+1.16%) 。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-重碱需求稳中有升，等待节后轻碱下游装置负荷变动

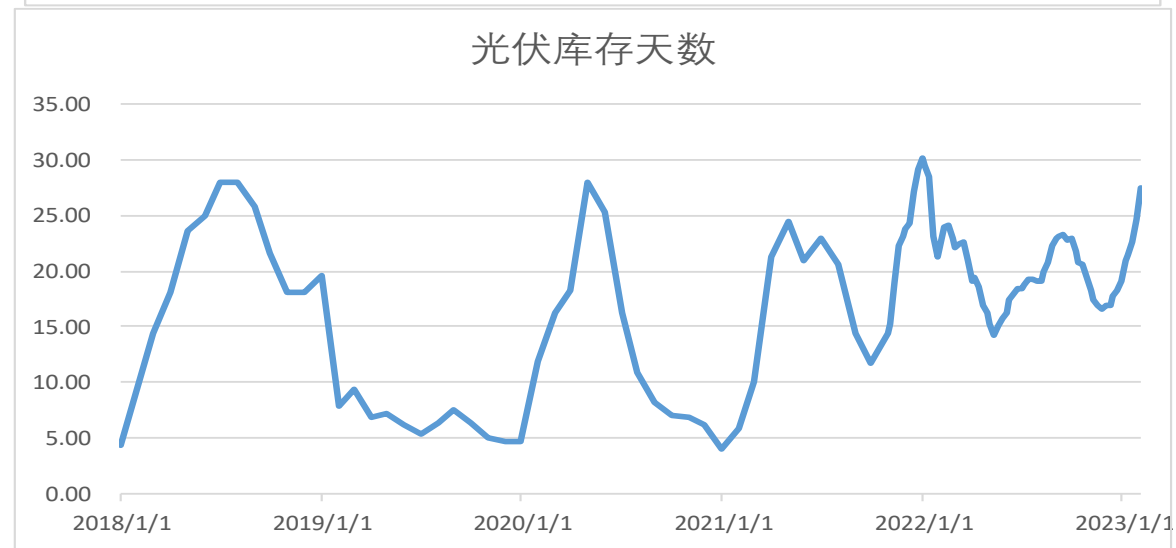
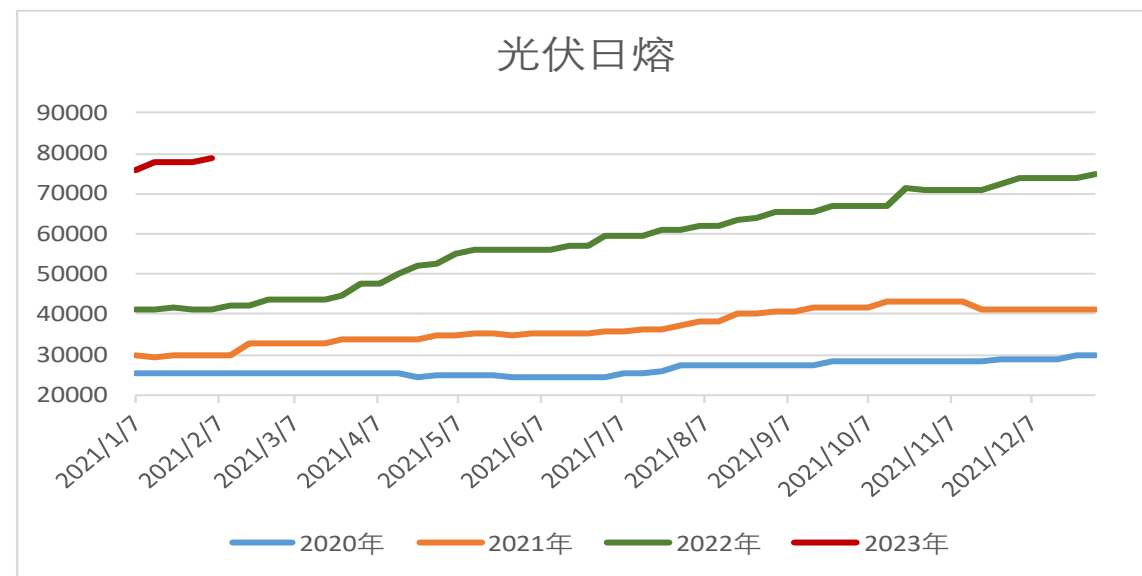


数据来源：卓创资讯 隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-重碱需求稳中有升，等待节后轻碱下游装置负荷变动

浮法日熔160080吨，咸宁南玻一线700t/d冷修，东台中玻二线600t/d复产点火。光伏日熔78980吨，宿迁中玻一窑四线1000t/d点火。

光伏产线	窑炉	生产线	日熔量
2022年1月	67	230	41210
2022年2月	69	240	43610
2022年3月	73	260	47810
2022年4月	78	283	52810
2022年5月	81	297	56210
2022年6月	82	301	57110
2022年7月	86	318	60910
2022年8月	90	338	65310
2022年9月	92	347	66960
2022年10月	95	365	70810
2022年11月	97	373	72280
2022年12月	100	384	74880
2023年1月	103	397	77980
2023年2月	104	401	78980

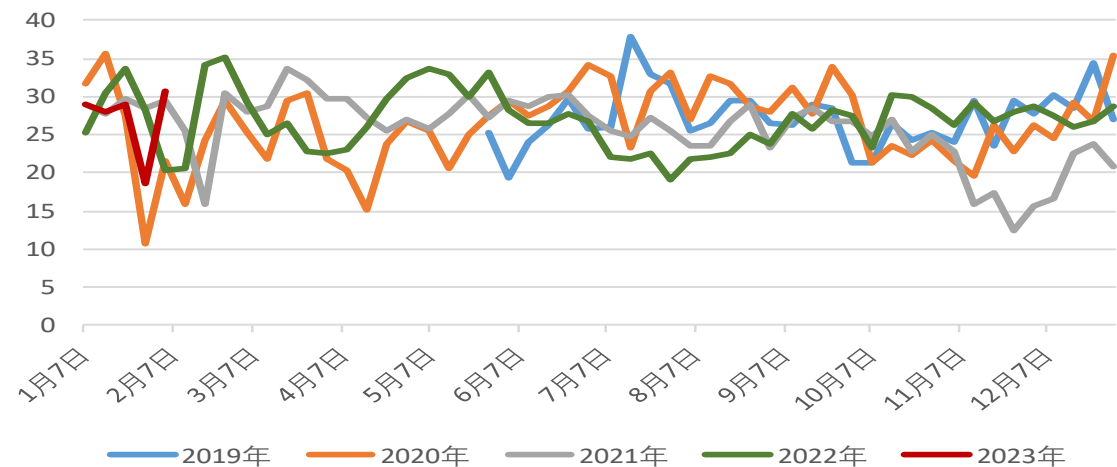


数据来源：卓创资讯 中原期货

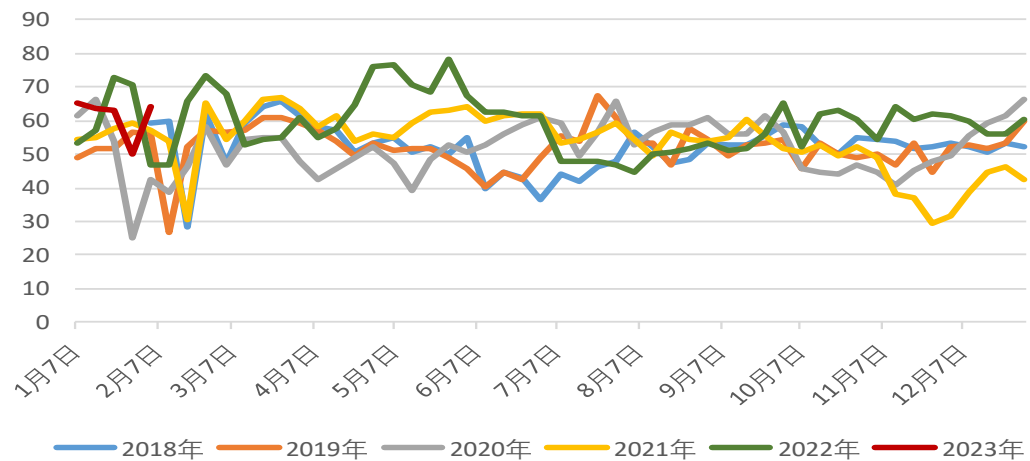
2.3.3 表需-纯碱表需提升明显，轻碱表需增加较快

纯碱表需64.22万吨 (+13.86万吨)，轻碱表需30.69万吨 (+12.11万吨)，重碱表需33.53万吨 (+1.75万吨)。

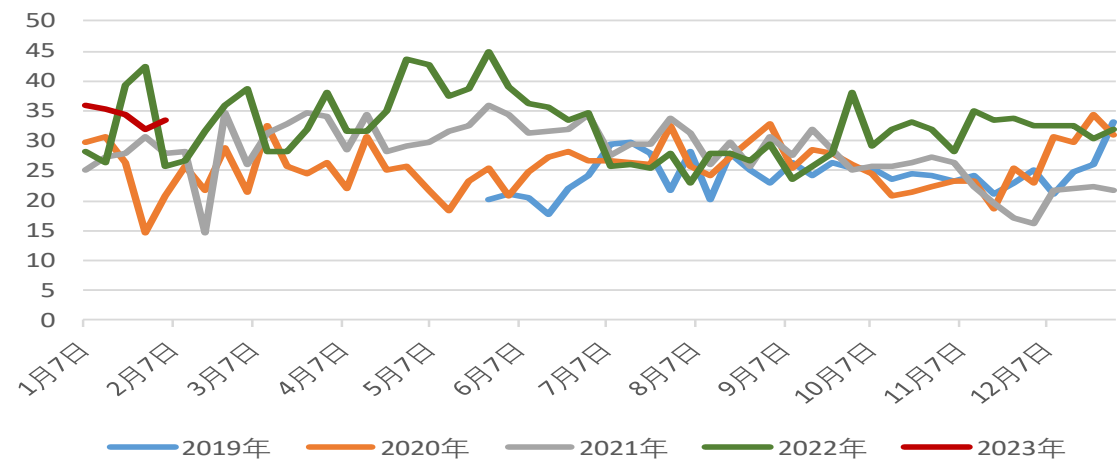
轻碱表需



纯碱表需



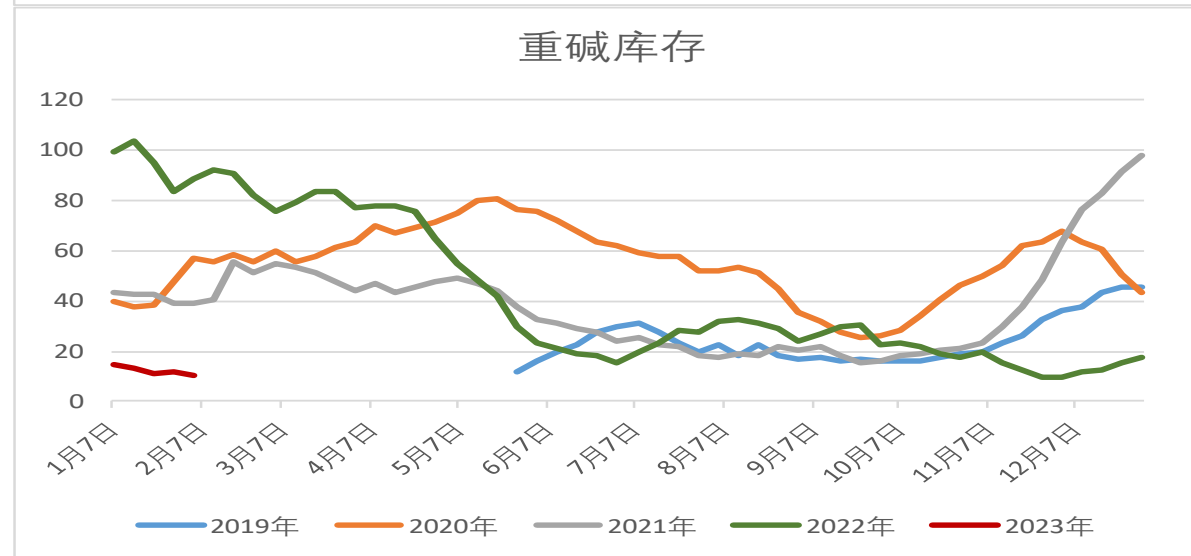
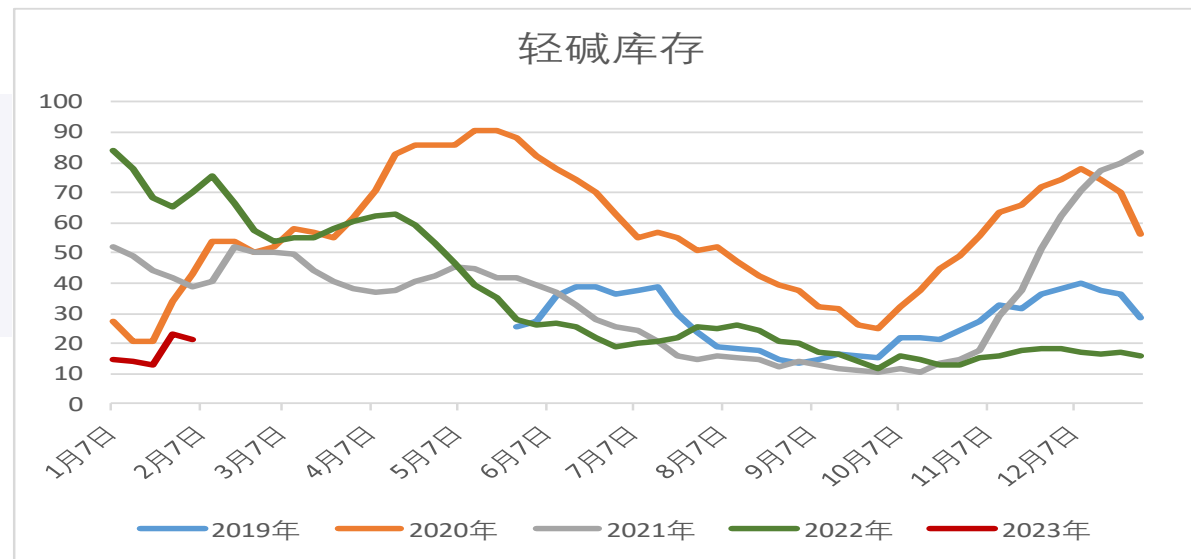
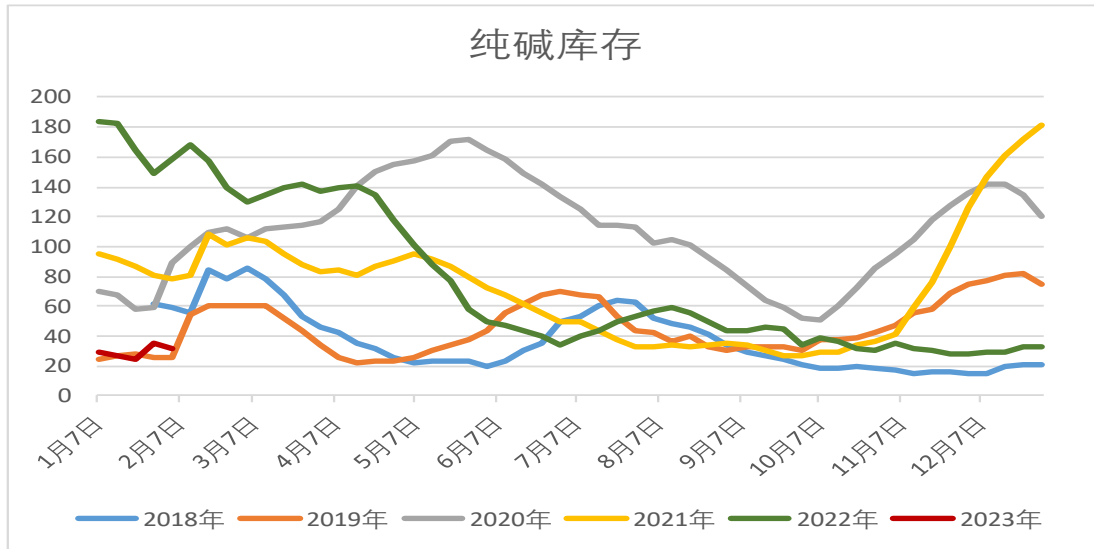
重碱表需



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.4 库存-纯碱表需提升明显，轻碱表需增加较快

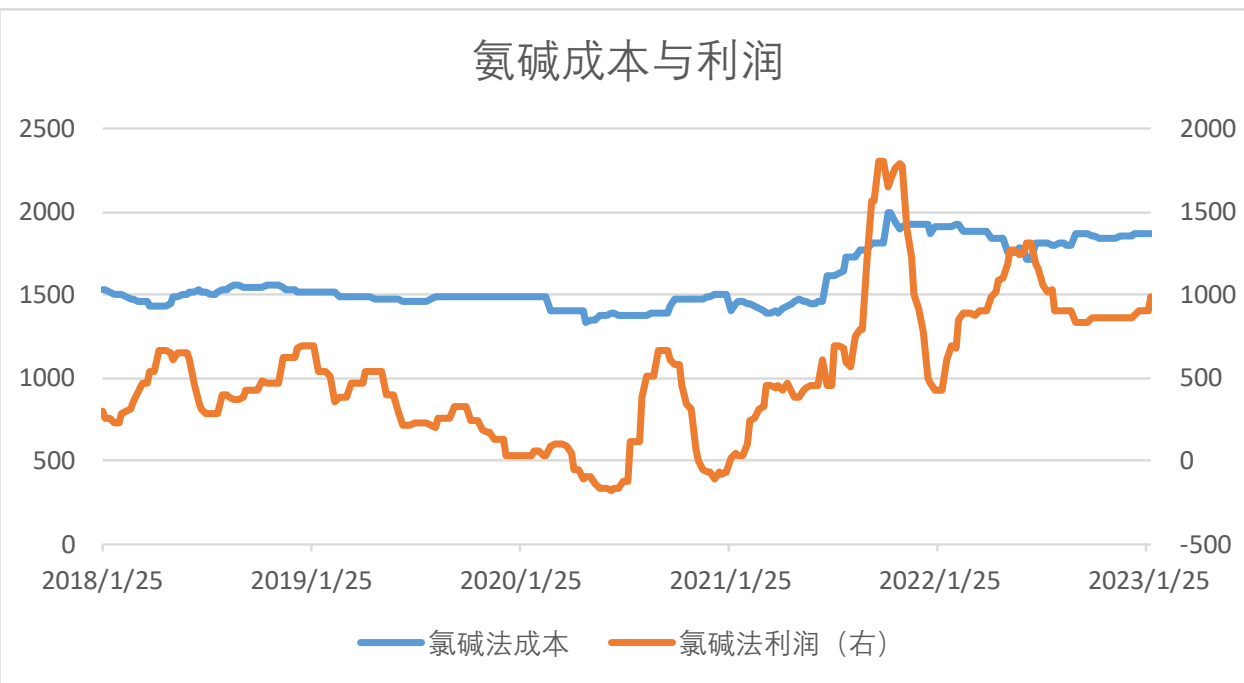
假期纯碱库存34.6万吨 (+10.48万吨)，轻碱库存22.97万吨 (+10.06万吨)，重碱库存11.63万吨 (+0.42万吨)，节前社会库存约为7.18万吨，环比+2.4万吨。



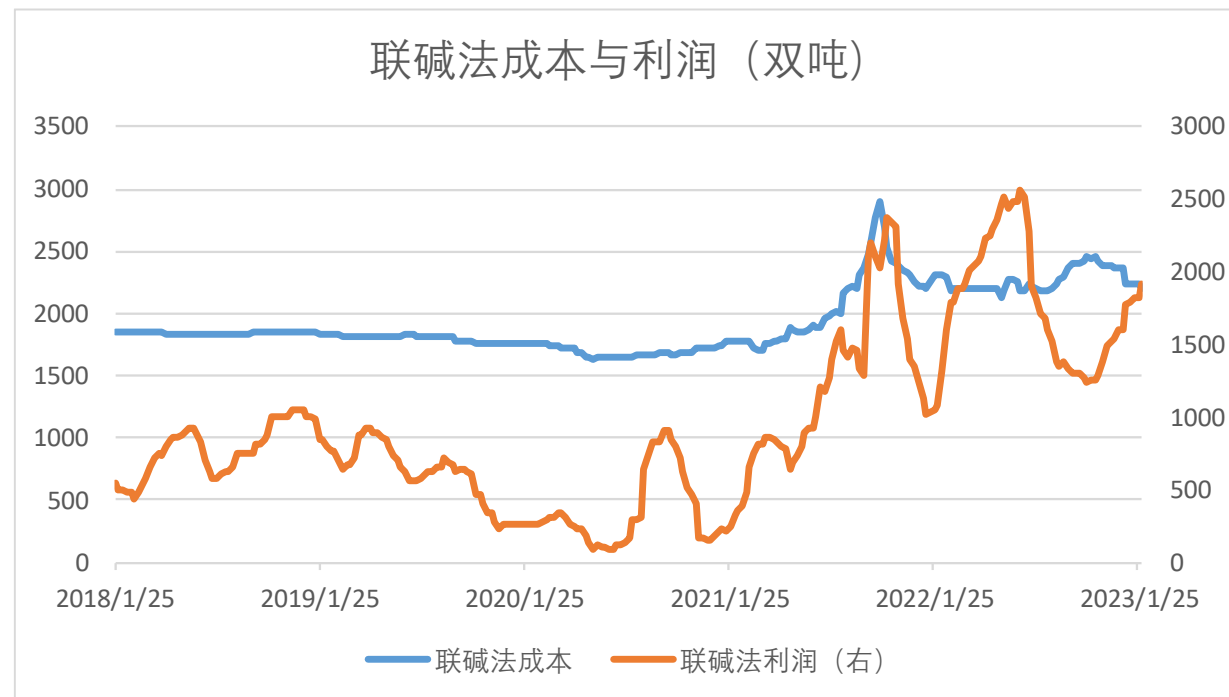
数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.5 成本与利润-现货价格重心再度上涨，联碱利润涨幅增加

氯碱成本与利润

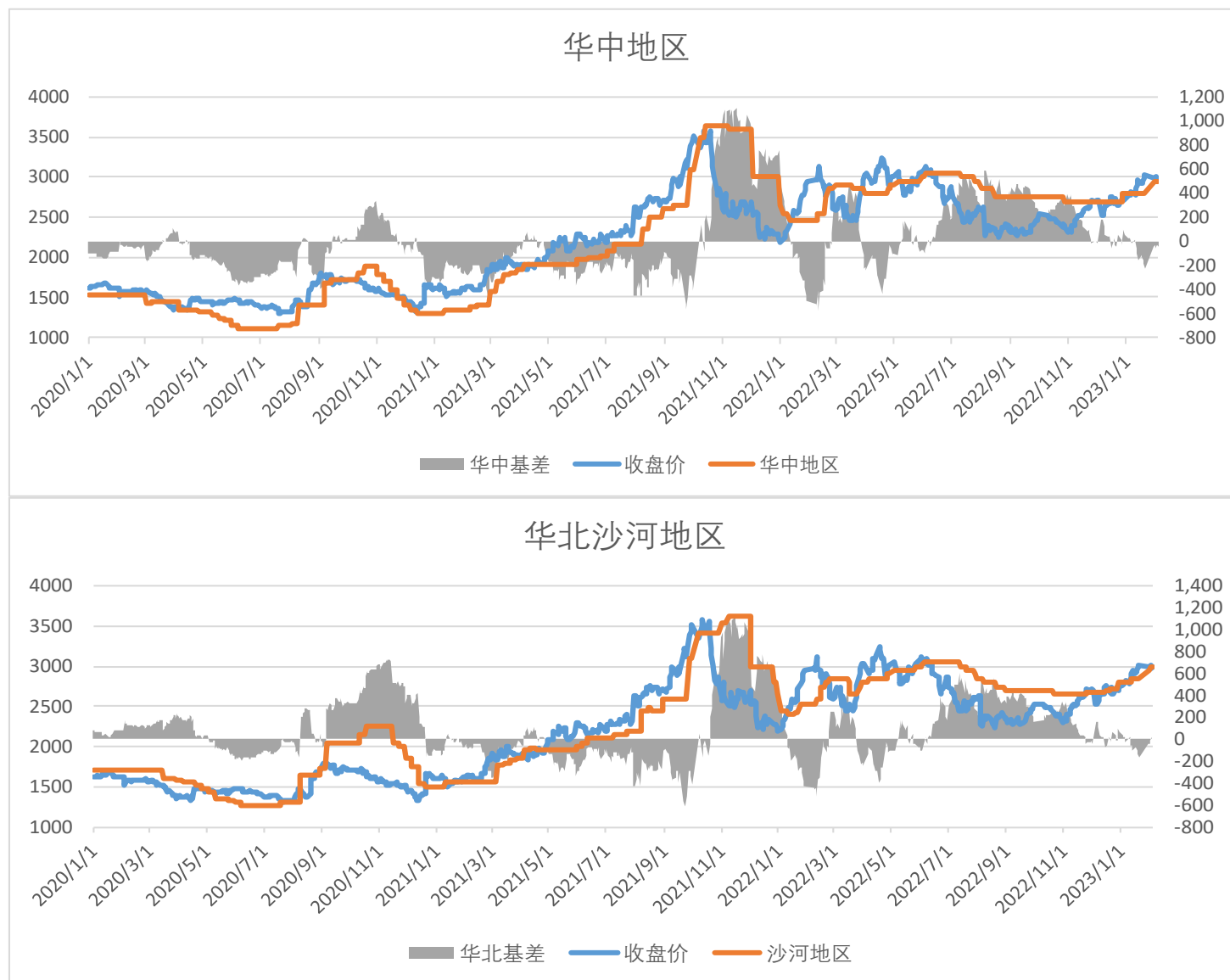


联碱法成本与利润 (双吨)



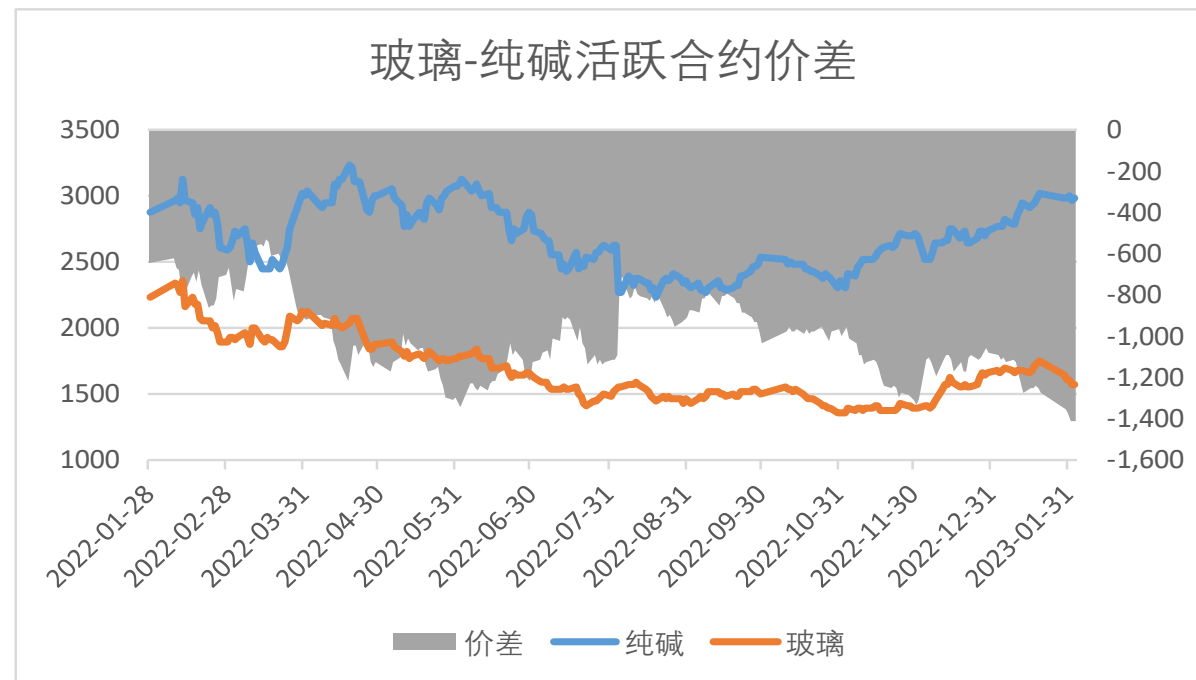
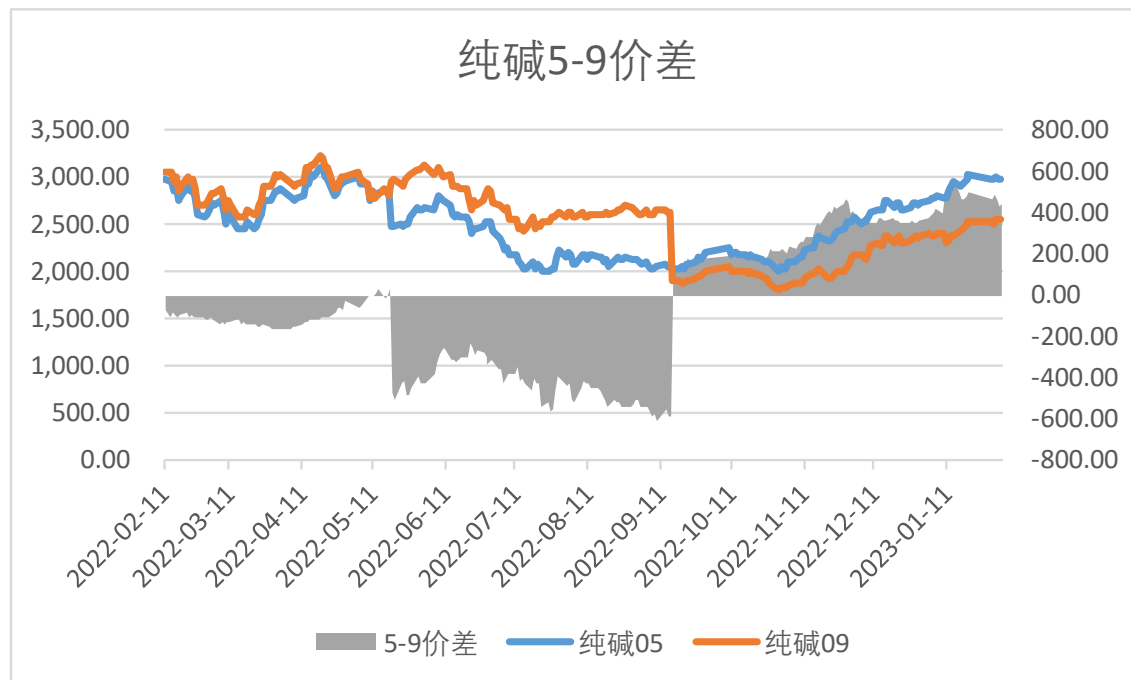
数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.6 基差分析-现货端偏紧，对近月支撑仍显偏强



数据来源: Wind 中原期货

2.3.7 价差分析-远月估值有所修复，5-9价差收窄，玻璃纯碱价差维持高位



数据来源: Wind 中原期货

2.3.8 总结

核心逻辑

春节假期之后，国内纯碱装置继续维持高负荷，周产量相较节前稍有增加，但碱厂库存环比仍有下降，轻重碱同步去库，社会库存仍有增加。当前碱厂订单仍有一定增加，平均维持在23+天。玻璃样本企业纯碱库存20.35天，下降3.14天。当前玻璃仍有所承压，下游采购略显谨慎，个别根据自身原料适当补货。下游重碱需求波动不大，轻碱仍有待节后下游开工进一步提升。纯碱处于高供应、偏低库存、刚性需求持续。纯碱基本面较好，弹性明显高于玻璃。纯碱在预期与现实的博弈中或使得整体波动幅度加剧，正月十五之后关注轻碱下游开工以及玻璃厂库存变动对纯碱形成的反馈。

策略建议

单边：05合约宽幅震荡，高位区间波动下短期仍以回调参与多单对待，控制持仓风险。

套利：逢低布局9-1正套

风险提示

经济衰退超预期，能源价格大幅波动，需求不及预期。

目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

2.3 纯碱

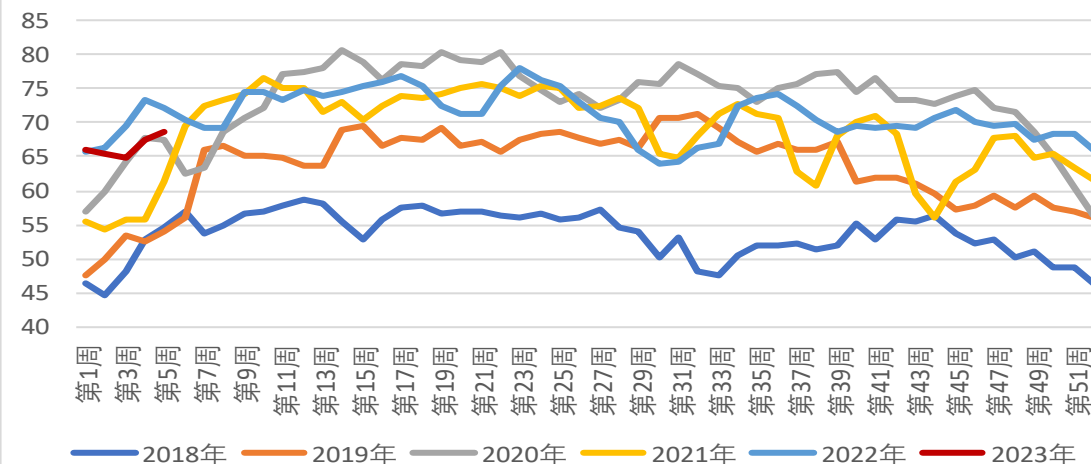
2.4 尿素

2.5 短纤

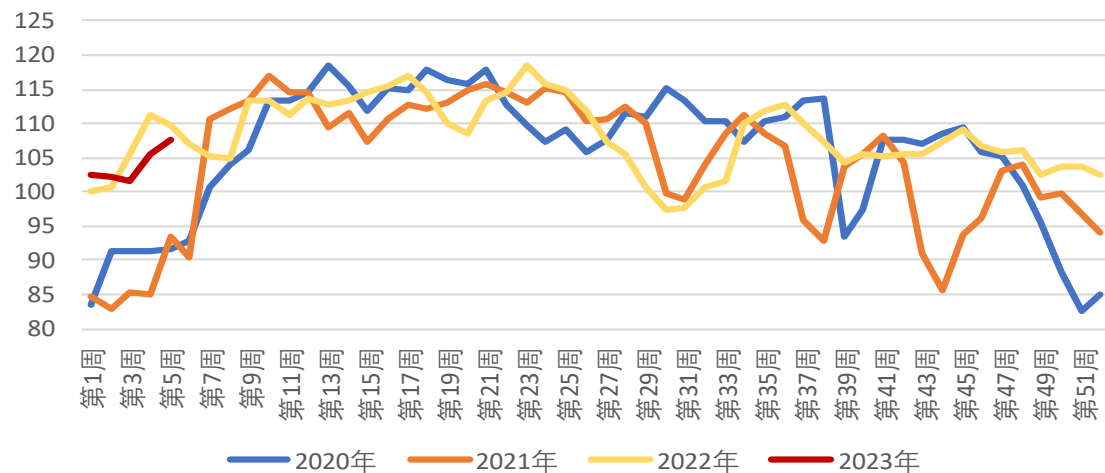
2.3.1 供给-供应端仍有增量，气头装置负荷继续提升

尿素开工率68.67% (+1.2%)，气头开工负荷41.61% (+4.56%)；尿素周产量107.51万吨 (+1.77%)，平均日产量15.36万吨。

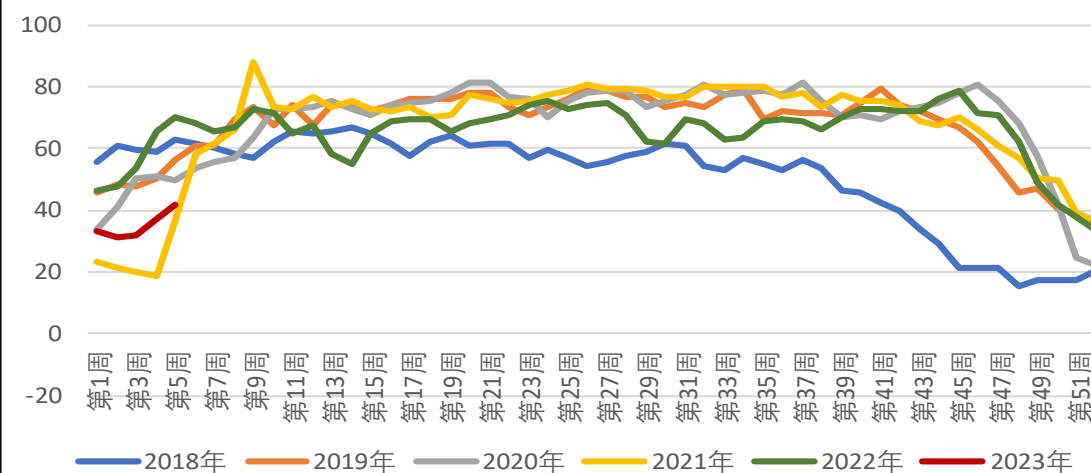
尿素开工率%



尿素周产量 (万吨)



气头开工率 (%)



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.1 供给-供应端仍有增量，气头装置负荷继续提升

表1卓创资讯中国重点尿素企业减产统计

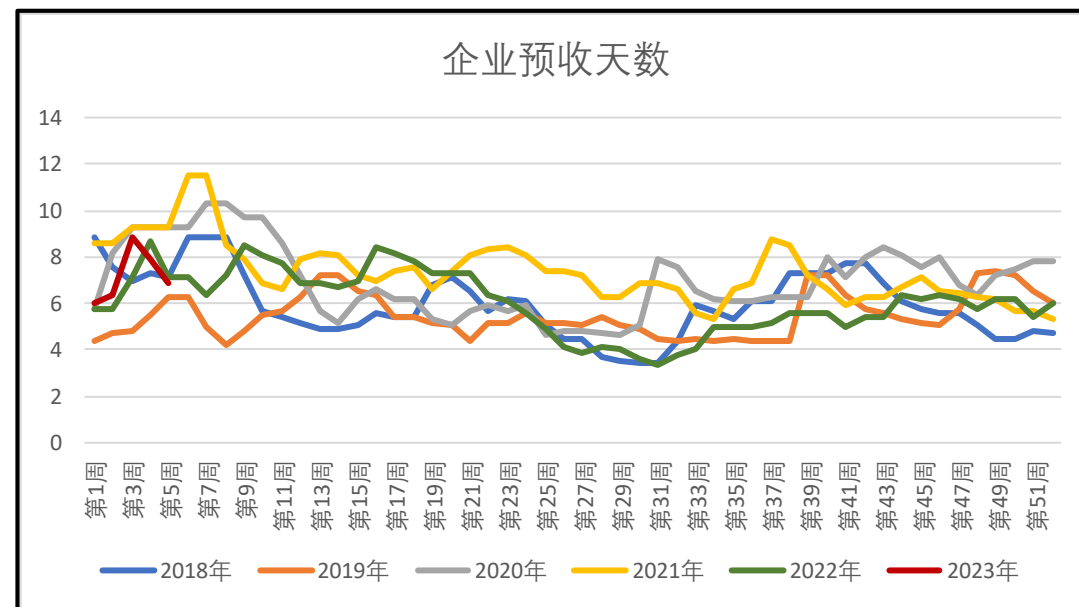
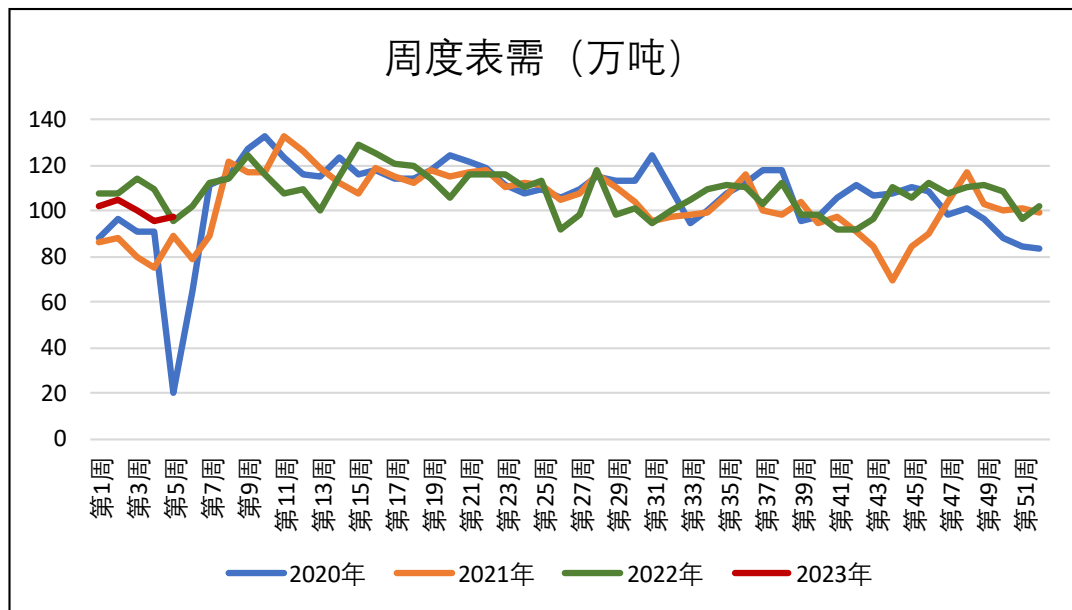
企业名称	总产能 (万吨/年)	减产 (吨/天)	备注
河北田原	30	500	1月20日装置转产液氨
乌石化	52	1700	1月22日装置短停
云南解化	18	550	1月22日装置检修
总计	100	2750	

表2 卓创资讯中国重点尿素企业增产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	增产 (吨/天)	备注
云南云天化	80	2300	1月20日装置复产
四川天华	52	1200	1月21日装置复产
四川美青	30	1000	1月21日装置复产
江苏华昌	44	1200	1月23日装置复产
吉林长山	45	400	1月23日装置复产
四川泸天化	80	2400	1月25日装置复产
四川天华	52	500	2月1日装置增量
总计	383	9000	

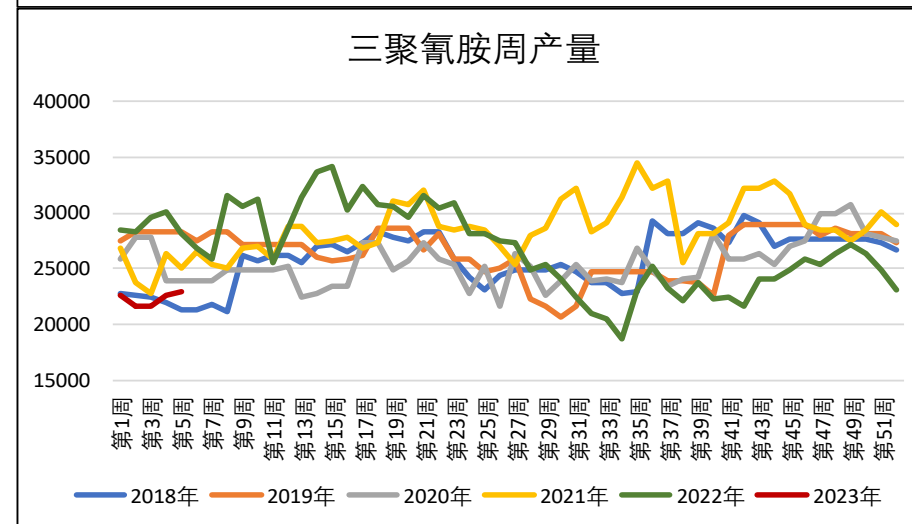
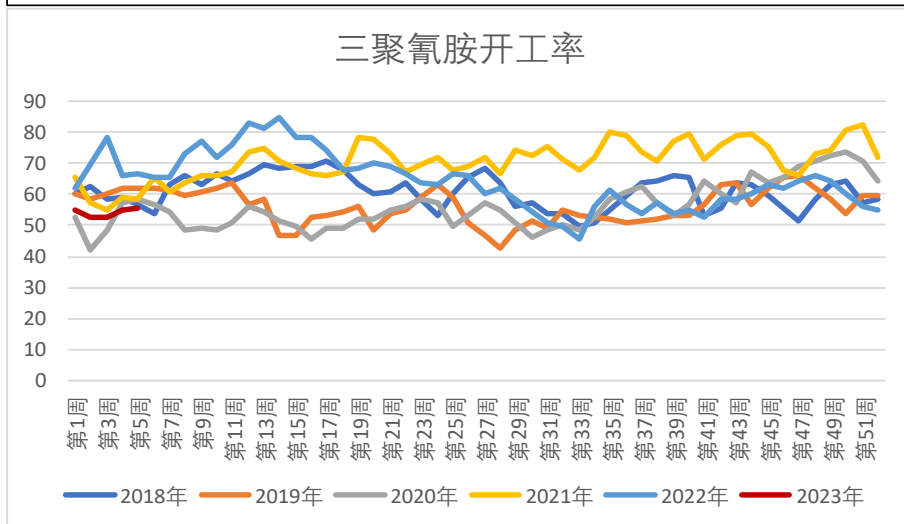
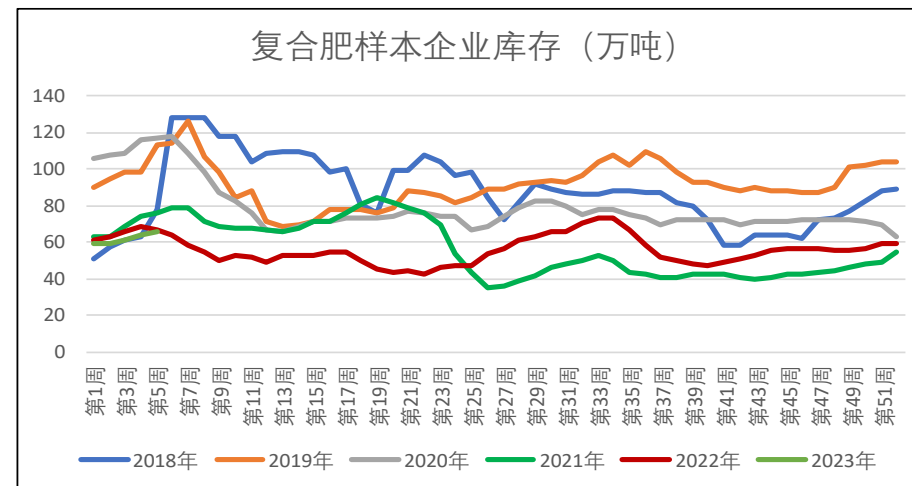
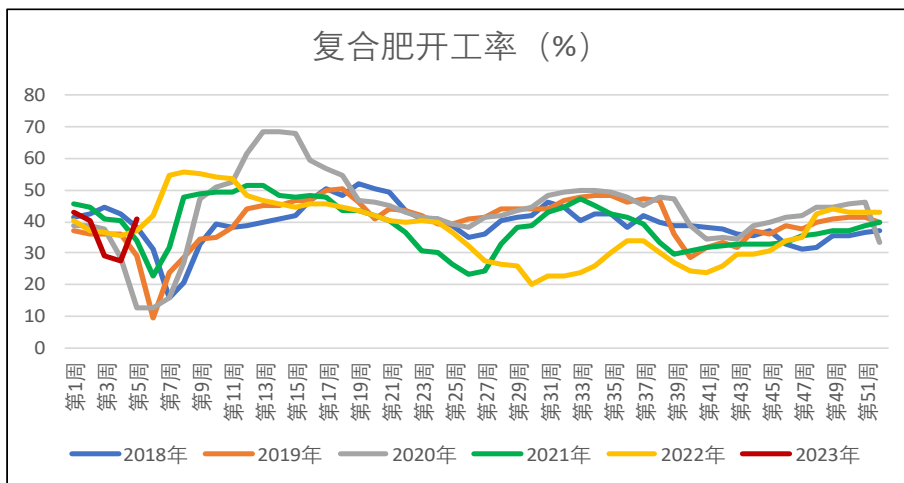
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.2 需求-下游终端负荷稍有提升，但企业预收订单偏缓



数据来源: Wind 卓创资讯 中原期货

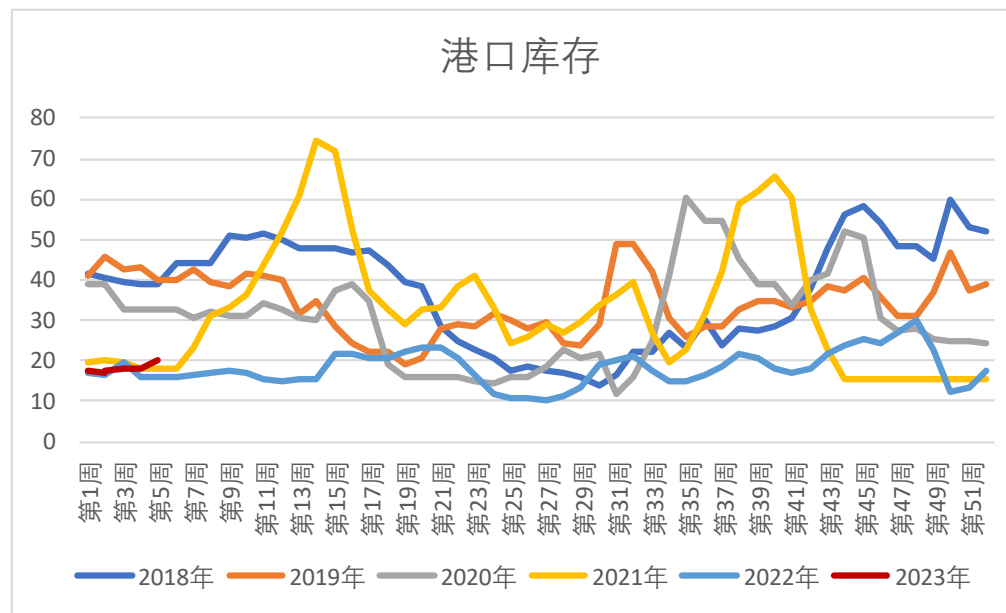
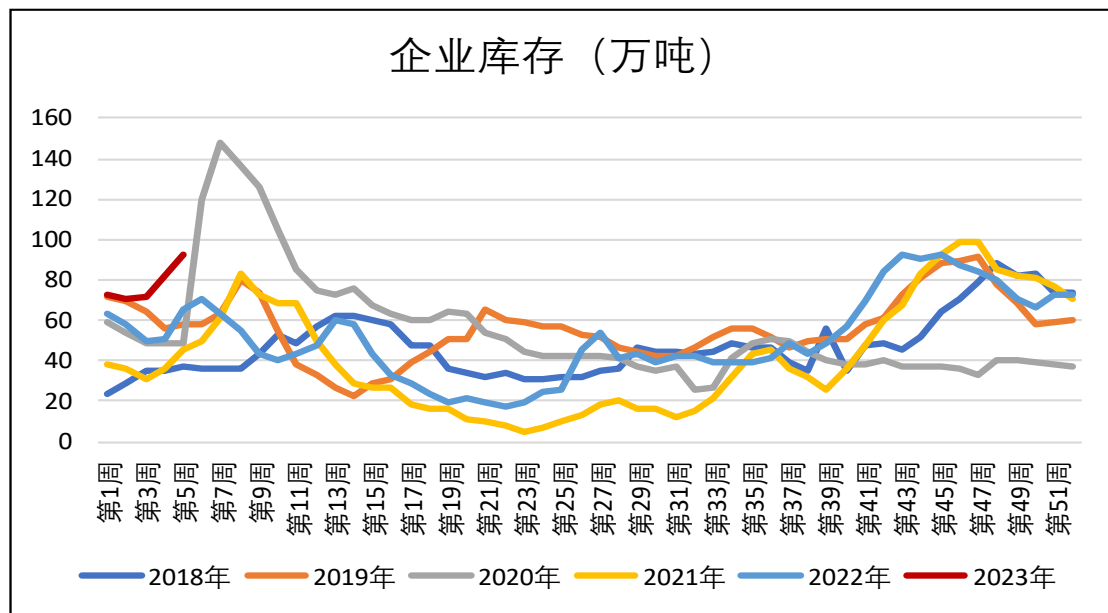
2.3.2 需求-下游终端负荷稍有提升，但企业预收订单偏缓



数据来源：卓创资讯 百川资讯 中原期货

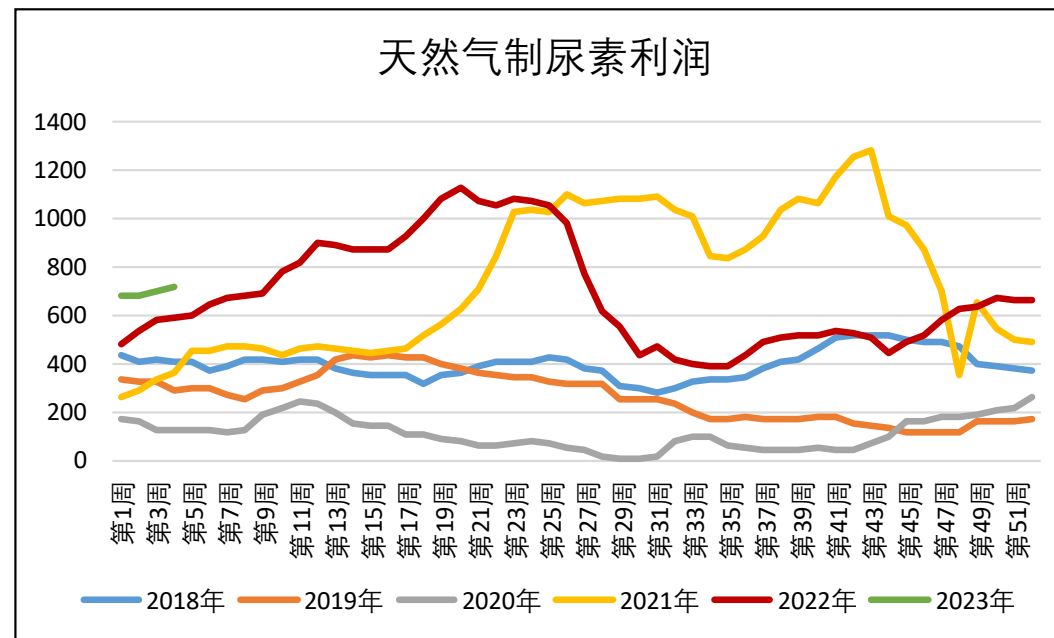
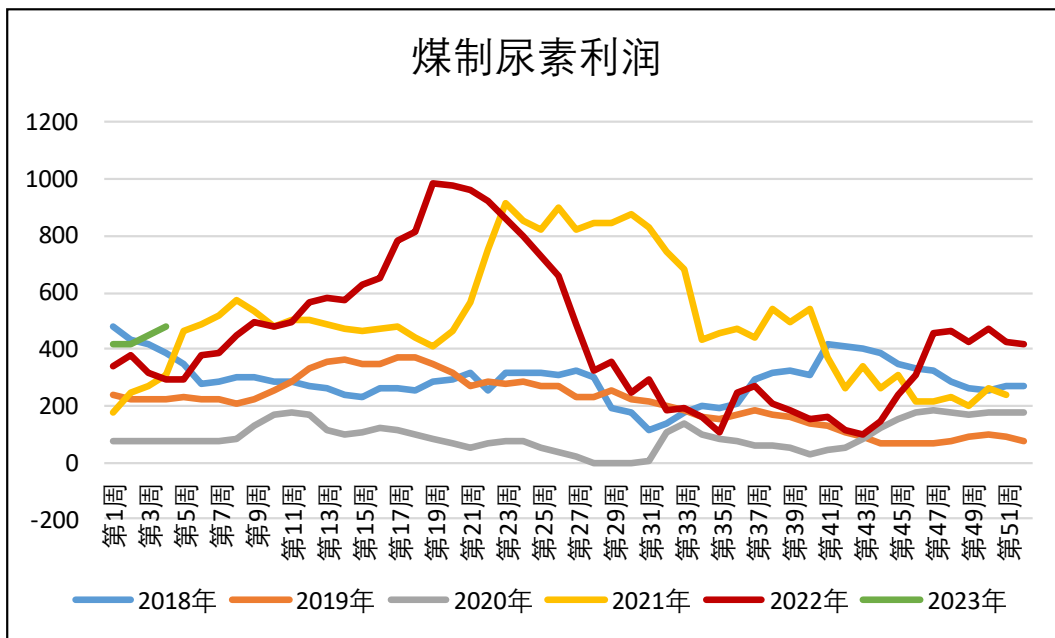
2.3.3 库存-上游库存春节期间累库较快，关注元宵节后去库情况

尿素库存92.1万吨，相比春节前+20.1万吨，华东区域库存0.1万吨（-0.1万吨）；华中区域库存2.2万吨（+0.8万吨）；西北区域库存61.6万吨（+5.1万吨），华北区域库存16.1万吨(+8.1万吨)，东北区域库存3.9万吨(+2.6万吨)，西南区域库存8.3万吨（+3.6万吨），港口库存19.9万吨(+1.6万吨)。



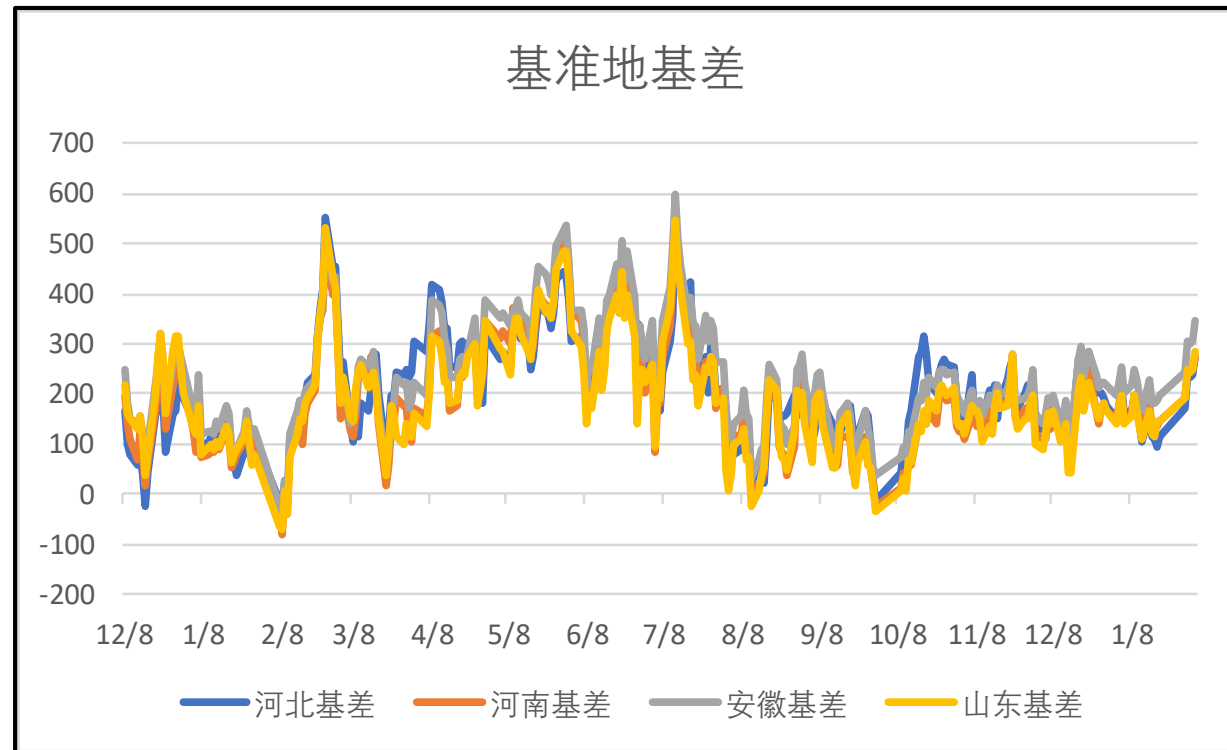
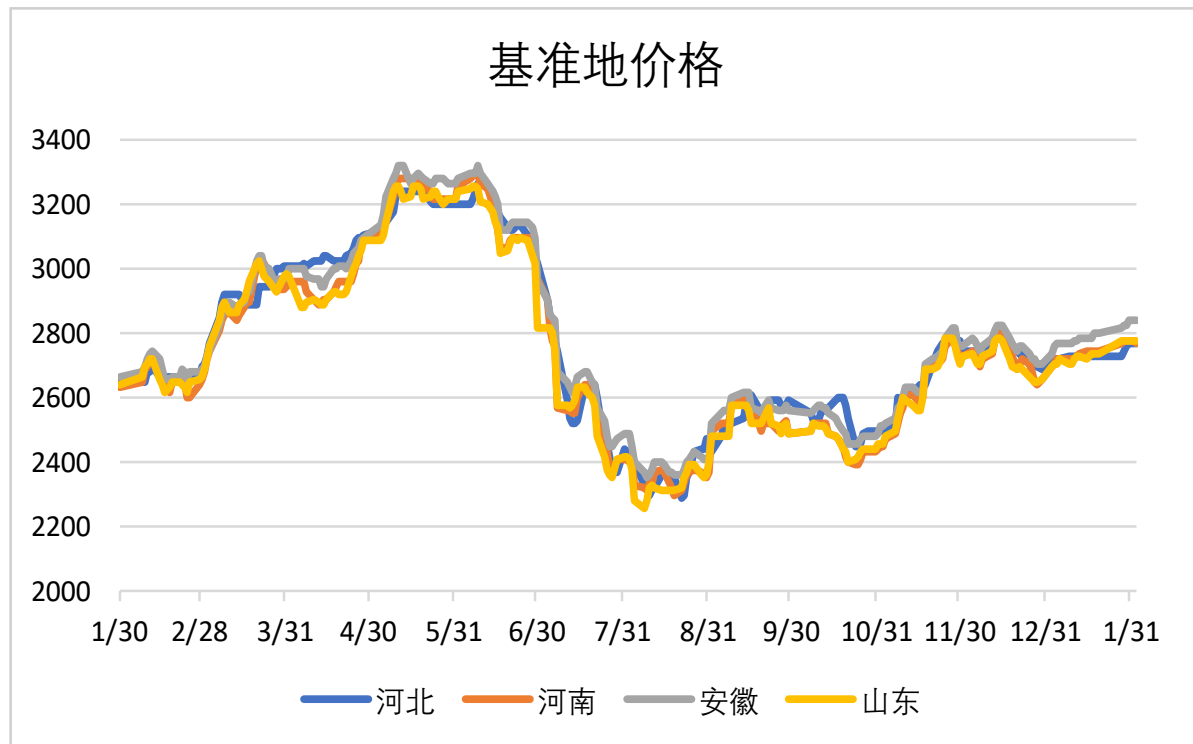
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.4 成本与利润-煤炭成本回落，尿素利润增加



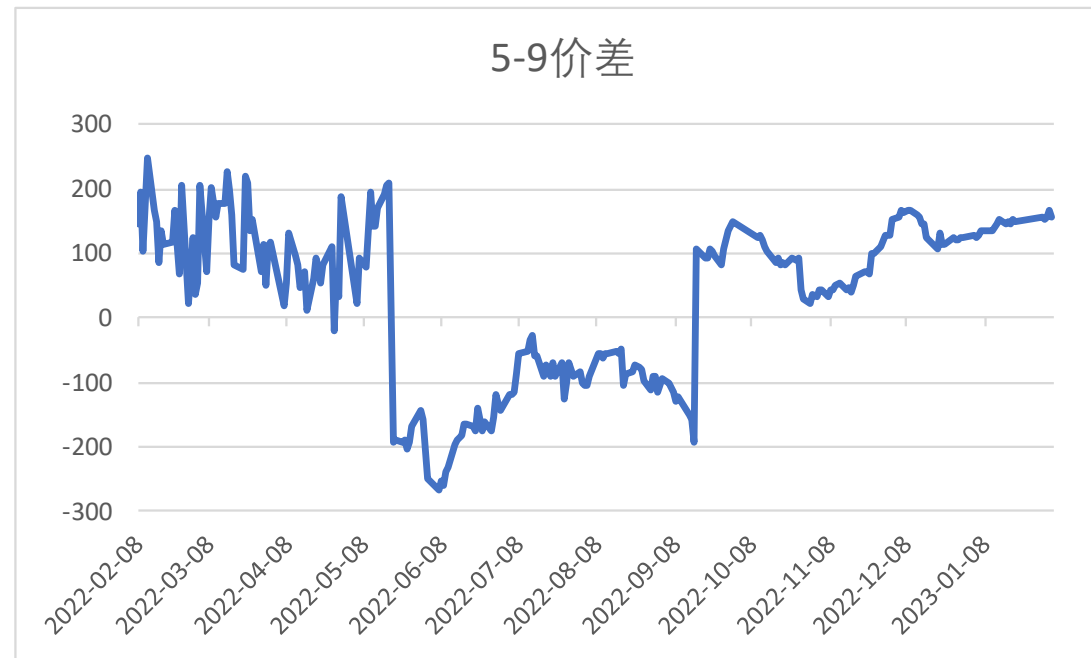
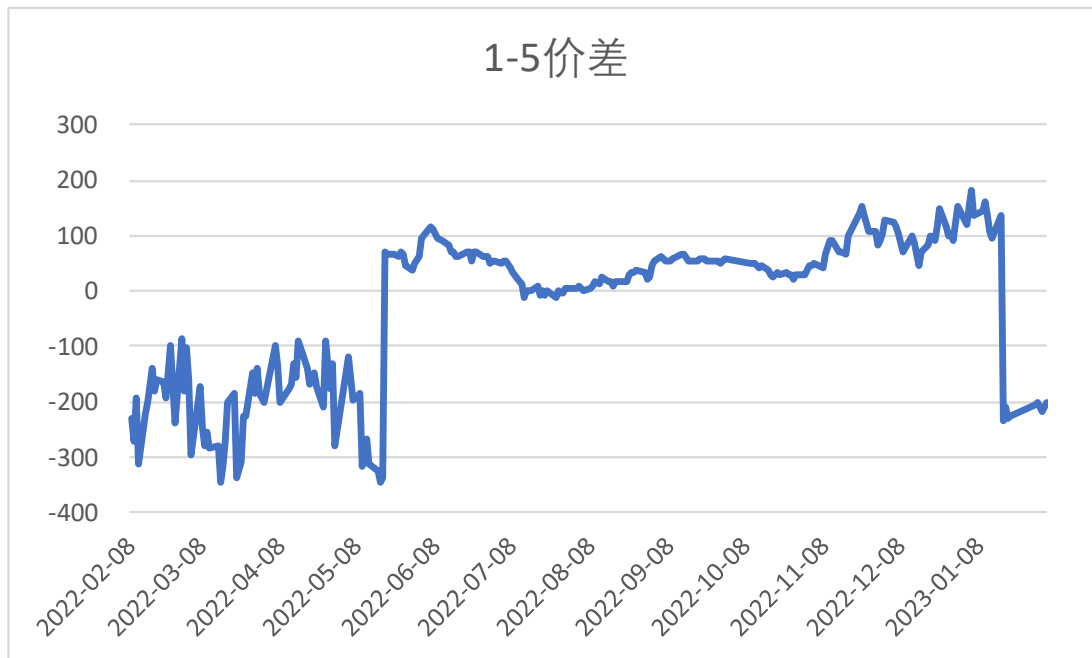
数据来源: Wind 百川资讯 中原期货

2.3.5 基差分析-盘面区间整理，现货相对坚挺，基差走强



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.6 价差分析-05叠加旺季预期，暂时仍偏正套对待



数据来源：Wind 中原期货

2.3.7 总结

核心逻辑

近期尿素供应端继续小幅回升，其中气头装置开工负荷连续提升，当前日产提升相较于需求增加明显。供应增加而需求跟进偏缓，上游企业库存压力再度有所增加，目前企业平均预收在一周左右水平，发运订单为主。农需以华北小麦追肥需求为主，工需复合肥装置负荷提升，但节前有一定原料库存，关注元宵节后新一轮订单下的原料采购。国际价格有止跌迹象，但前期国外价格跌幅快于国内，内外价差收窄下，出口驱动减弱，需求以国内需求为主。煤炭价格有所松动，成本有下移趋势，用肥季需求对价格尚有一定利多支撑，仍需看到需求继续跟进。后期在商储货源抛储入市后，供应量或进一步提升。

策略建议

单边：供增需缓之下，短期或继续区间震荡，多单建议偏谨慎操作，中期以逢高布局空单为宜。

套利：5-9正套适当止盈。

风险提示

能源价格大幅波动，需求不及预期（下行风险），供应端减量明显（上行风险）

目录

Content

01 周度观点汇总

02 品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

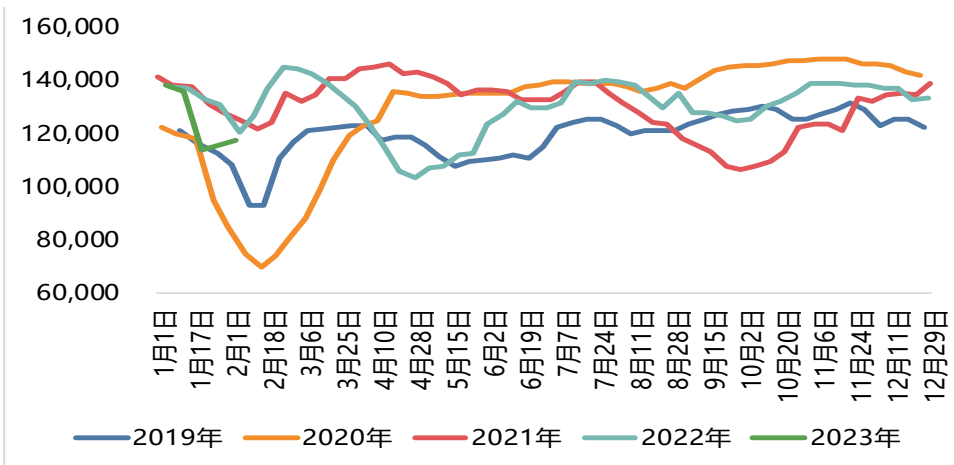
2.3 纯碱

2.4 尿素

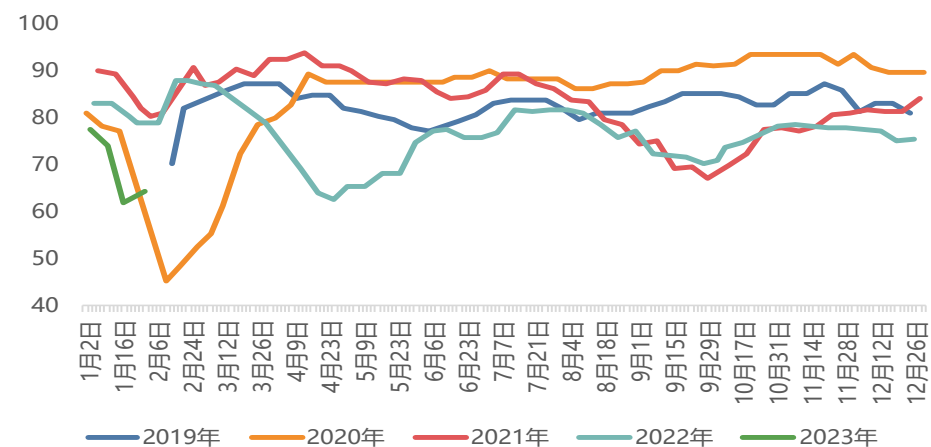
2.5 短纤

2.5.1 供给端：节后产能预计恢复至70%以上

短纤周度产量 (吨)



短纤周度开工率 (%)



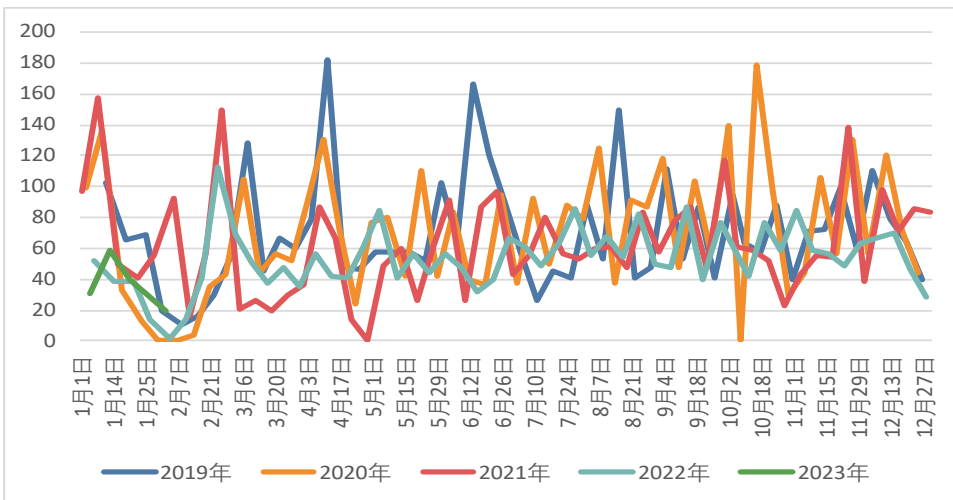
数据来源：隆众资讯、Wind

短纤装置检修情况

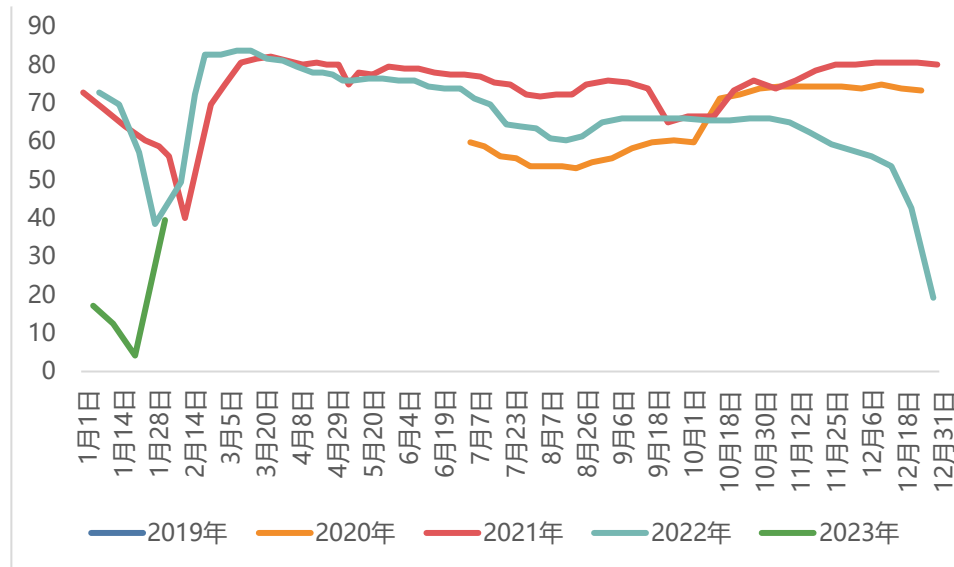
企业名称	产能	检修日期	重启日期	检修损失量	原因
宁波泉迪	10	2022年4月3日	重启待定	7.95	成本
江阴融利	12	2022年8月1日	重启待定	5.59	成本
德赛	10	2022年8月5日	重启待定	4.55	成本
福建山力	7	2022年12月16日	重启待定	0.63	常规
福建经纬	7	2022年12月16日	2022/2/1	0.92	常规
福建经纬	13	2023年1月7日	2023/2/1	0.93	常规
福建翔鹭	18	2022年12月15日	2023年1月10日	1.28	常规
洛阳实华	15	2023年1月9日	2023年1月13日	0.21	故障
江阴华宏	58	2023年1月17日	2023年2月2日	2.54	常规
三房巷	25	2023年1月17日	2023年2月2日	1.1	技改
仪征化纤	8	2023年1月29日	2023年3月1日	0.68	常规
仪征化纤	16	2023年2月2日	2月21日	0.83	常规
滁州兴邦	20	2023年1月20日	1月29日	0.76	常规
江南化纤	40	2023年1月13日	2月10日	40	常规
滁州兴邦	20	2023年1月20日	检修15天附近	—	常规

2.5.2 下游逐步恢复，交投气氛预计逐步恢复

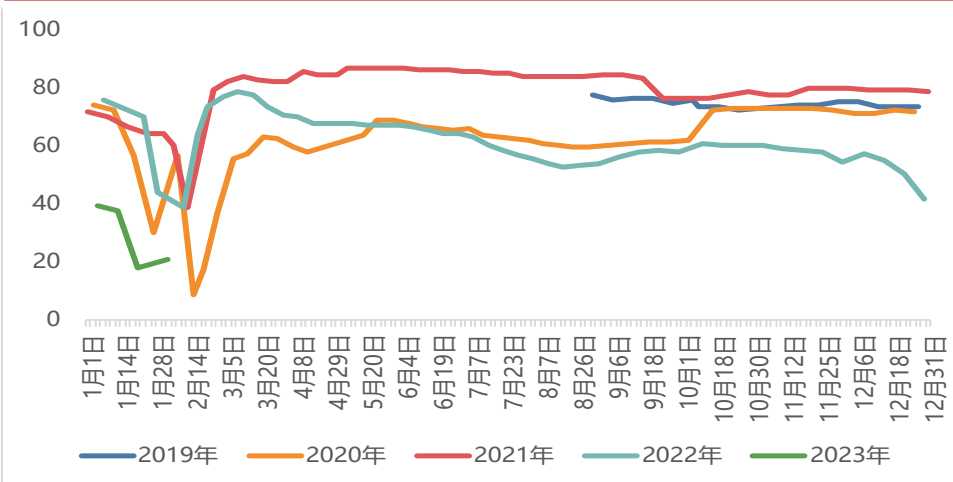
短纤周度产销比 (%)



纯涤纱周度开工率 (%)



涤棉纱周度开工率 (%)

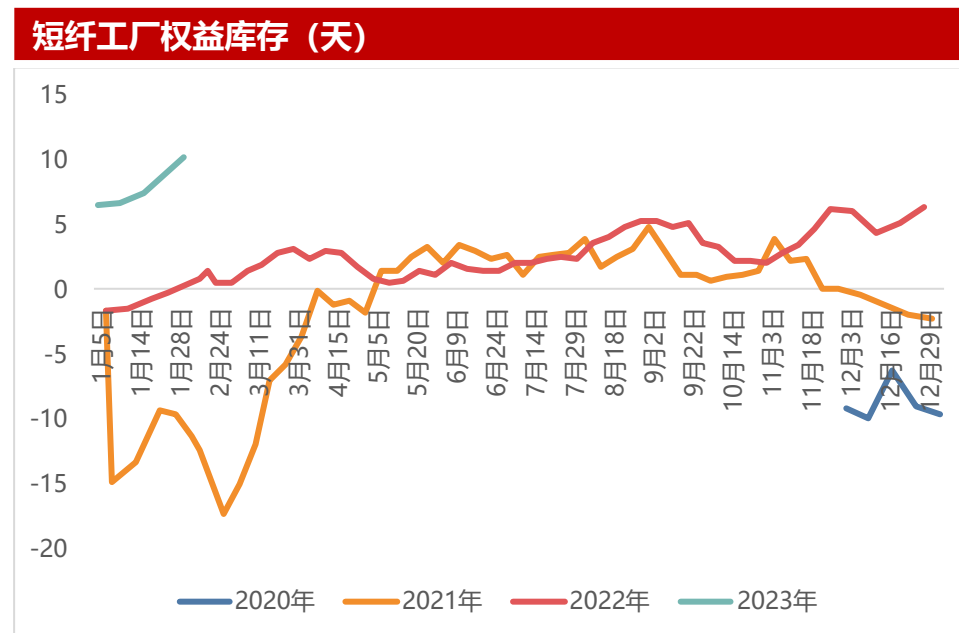
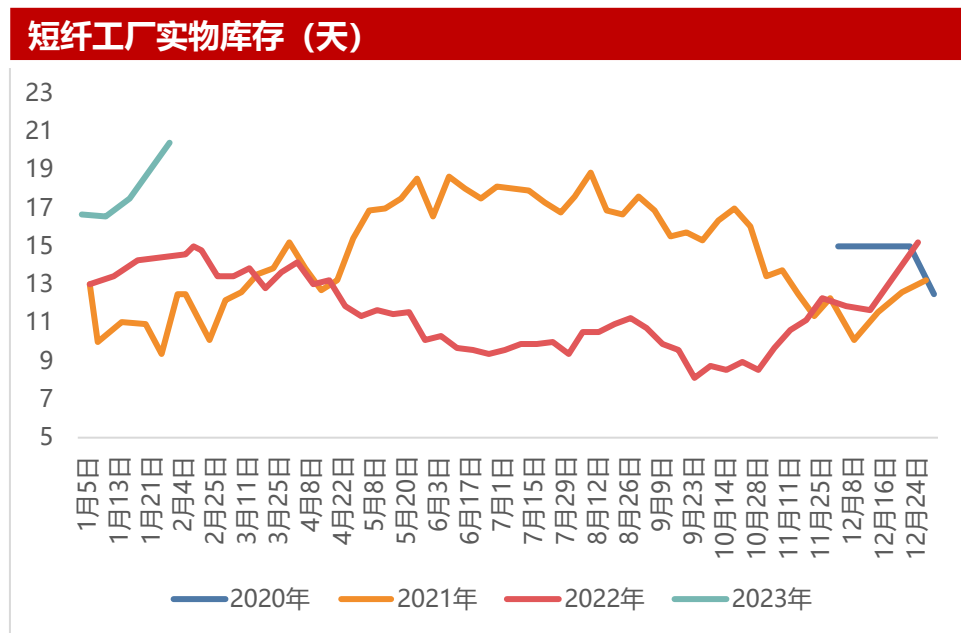


截至2023年2月2日，涤纶短纤工厂平均产销率在20.07%，环比下降19.74%。节后下游陆续复工，市场交投气氛预计逐步恢复。

截至2023年2月2日，纯涤纱行业平均开工率在39.63%，环比上涨35.84%。节后纱厂逐步恢复开工，目前企业平均开工仍处于低位，预计在正月十五附近实现全面复工。

数据来源：隆众资讯

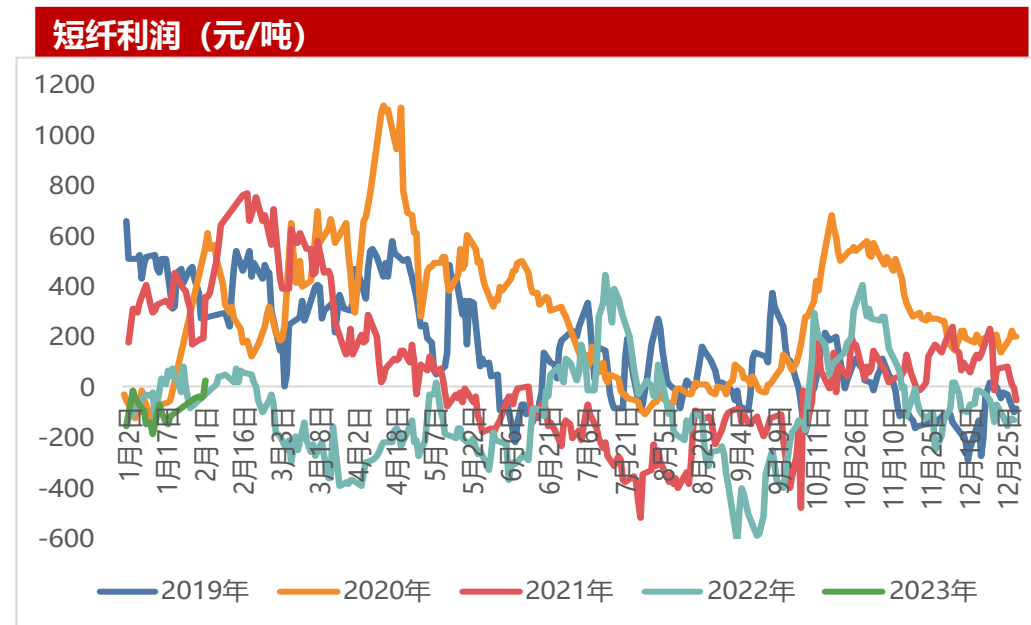
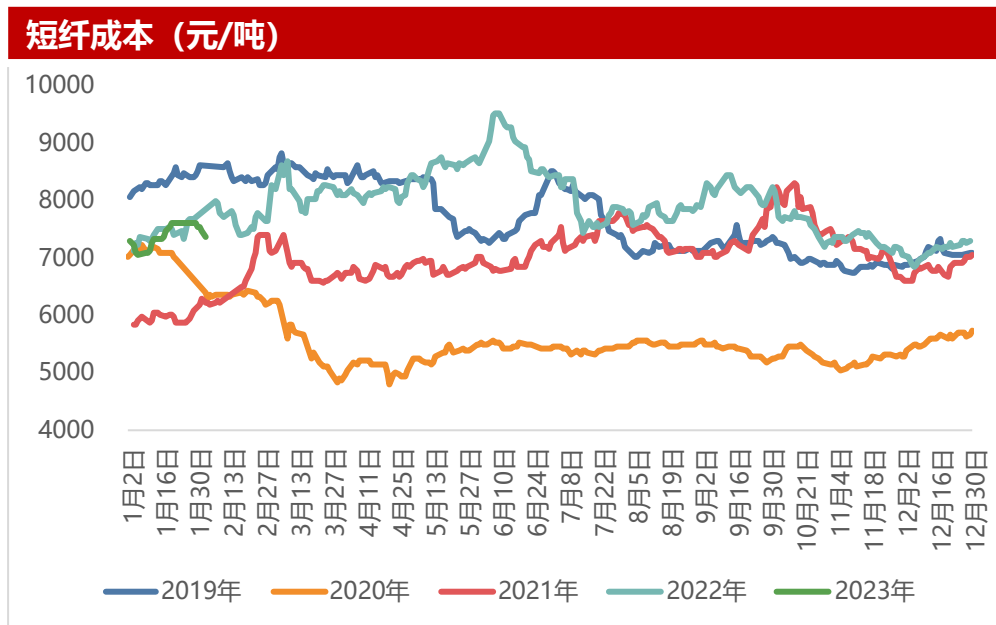
2.5.3 短纤库存预计延续累库



数据来源: Wind

截至2023年2月2日, 涤纶短纤工厂权益库存 10.26天, 较上周增加2.76天; 实物库存20.41天, 较上周上升2.91天。纱厂开工缓慢提升, 但需求恢复程度尚待观察, 成本支撑偏弱, 导致企业库存累库明显。

2.5.4 短纤成本支撑偏弱

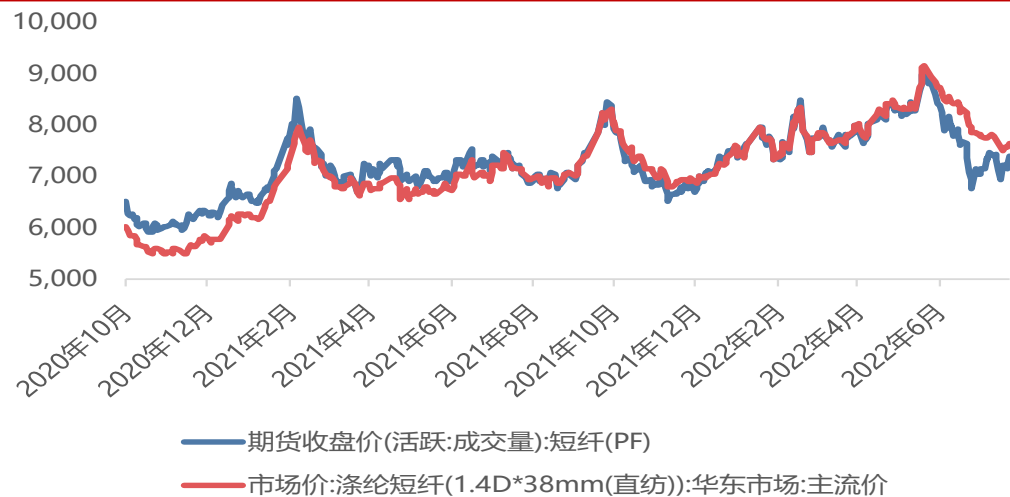


数据来源：隆众资讯

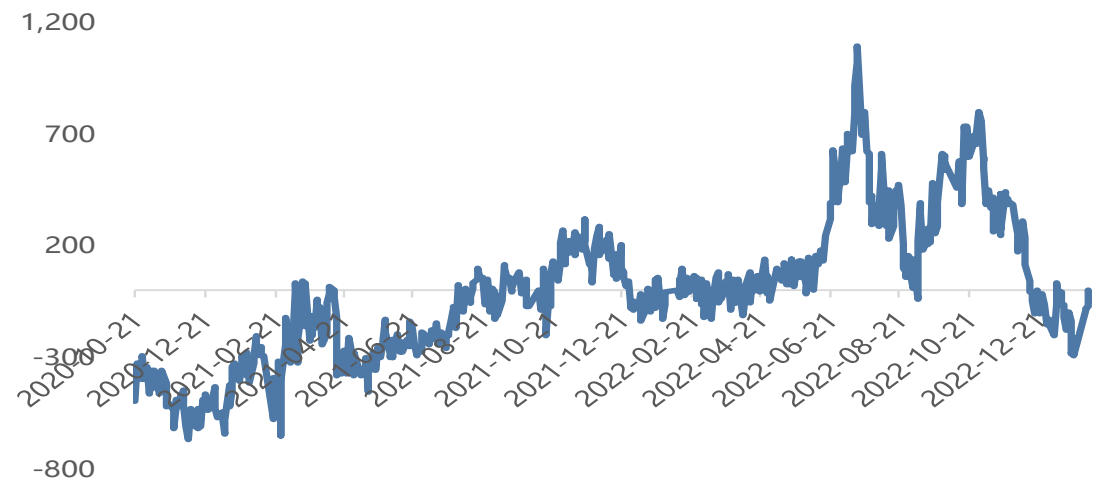
原油受到美联储加息影响，本周跌幅较大，带动PTA价格下跌，叠加PTA供应持续回升并伴随有扩能压力，PTA整体基本面偏弱；乙二醇港口库存量增加，价格回落。整体看来，短纤原材料基本面均偏弱，成本支撑偏弱。

2.5.5 短纤基差基本平水

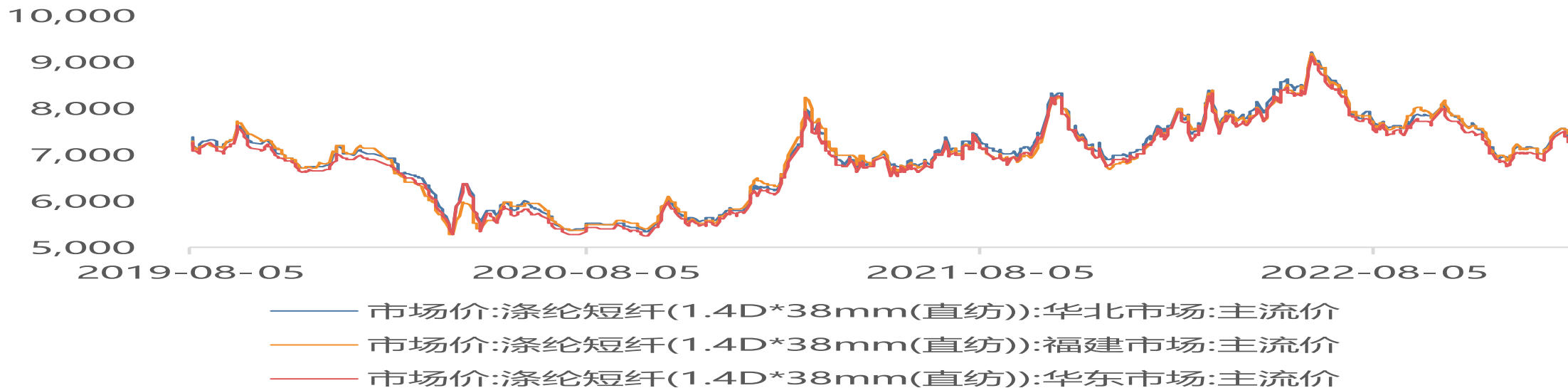
短纤期现价格 (元/吨)



短纤基差 (元/吨)



短纤各市场价格 (元/吨)



数据来源: 隆众资讯、Wind

2.5.6 总结

核心逻辑

供给方面，本周多套装置陆续重启，下周江南计划重启，短纤产能利用率将提升至70以上%。需求端，受工人到岗时间影响，纱厂开工率在正月十五后预计将快速恢复，但由于下游节前备货较为充足，节后仍刚需采买为主。成本端，原油受到美联储加息影响，本周跌幅较大，带动PTA价格下跌，叠加PTA供应持续回升并伴随有扩能压力，PTA整体基本面偏弱；乙二醇港口库存量增加，价格回落。综合看来，短纤上游累库压力仍在，但下游开工情况虽有提升但需求恢复程度仍待观察，成本端支撑偏弱，下周或延续偏弱运行。

策略建议

建议偏空对待

风险提示

宏观事件影响
国际油价波动

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：山东省济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901室

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

